3 y 4 de agosto de 2024 | Año XLVII | Número 13.518

1,80€

CincoDías

FIN DE SEMANA
www.cincodias.com



Smart Life
Móviles de altas prestaciones a precios asequibles
—P26

Fortuna
¿Un futuro con playa en Madrid?
—P24-25



Perfil
Kelly Ortberg, un ingeniero para ‘reparar’ Boeing
—P31

Inversión



GETTY IMAGES

Invertir con los mercados en modo bajada de tipos

Corrección. El bono estadounidense cae al 3,8% por el miedo a un parón económico. Se acelera la rotación a empresas pequeñas —P10-11

Resultados. El motor se gripa en Bolsa: el sector europeo, entre los peores del año —P13. Editorial P2

S&P 500. Las ‘ballenas’ que desatan los vaivenes de los mercados mundiales —P14-15



GETTY IMAGES

Entrevista. Rosa Duce (Deutsche Bank): “Solo con la renta fija el inversor conservador tiene retornos atractivos” —P16

Air Europa queda a tiro de los fondos por la crisis de Air France y Lufthansa

Estrategia. El fracaso de la entrada en IAG cambia el mapa de fusiones en el sector de las aerolíneas —P3

Iberdrola toma la británica ENW en una operación de 5.000 millones —P5

Acuerdo. La energética española desembolsará 2.500 millones para hacerse con el 88% de la distribuidora



El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán. EP

Ouigo pierde 43 millones en su tercer año entre acusaciones de dumping —P4

España recibe por primera vez más de 40 millones de turistas hasta junio
—P21

El empleo echa el freno, pero la cifra de parados es la más baja en 16 años
—P22

Shein venderá productos de marcas españolas en su plataforma
—P7

La justicia insiste en localizar en Abu Dabi al jeque que vendió Torre Cepsa
—P6

Editorial

El motor europeo pone rumbo a boxes en Bolsa

La temporada de resultados ha terminado por forzar la bandera amarilla a los fabricantes de coches europeos. El sector se ha convertido en uno de los más castigados en lo que va de año en Bolsa, junto con las empresas de materiales básicos y las aerolíneas, y se sitúa muy lejos de la *pole* del Stoxx 600, que lideran las compañías de salud y las entidades financieras. Los inversores están poniendo en precio las piedras que se han ido encontrando por el camino gigantes del motor como Mercedes, Volkswagen, Porsche, BMW o Stellantis. De todas ellas, China, con las dudas sobre su economía y la debilidad de su demanda, pero, en especial, por la fuerte apuesta de sus fabricantes nacionales por el coche eléctrico, está siendo la más molesta para los inversores, pese a la batería de aranceles que está imponiendo sobre el sector la Unión Europea. Trabas que tampoco ayudan a la imagen del motor europeo en el país asiático.

Después de años en los que el sector ha afrontado ingentes inversiones para impulsar los vehículos eléctricos, la demanda de los consumidores no está respondiendo. El mercado español es un buen ejemplo, donde coches híbridos y eléctricos cuentan con una presencia inferior al 10% en las ventas. Ni las relevantes ayudas para la compra de este tipo de automóviles están logrando servir de impulso ante la prudencia que están demostrando los consumidores a la hora de apostar por ellos.

Las acciones de BMW lideran los recortes en Bolsa del sector en lo que va de año, cerca del 20%, y ya hay firmas de análisis que han colgado el cartel de venta a sus títulos a falta de un catalizador positivo para próximos trimestres en su balance. Lejos quedan ya las fuertes alzas que registraba el sector allá por abril, cuando casi triplicaba el rendimiento de la Bolsa europea y compañías como BMW, Stellantis o Ferrari rozaban sus máximos históricos.

En las últimas ocho jornadas, Stellantis se ha dejado una quinta parte de su valor en Bolsa y firma su peor racha desde 2016. Cierto es que la corrección que está registrando el mercado está dejando pocas alegrías, aunque hay que decir que esta no era inesperada por los gestores ante las elevadas valoraciones de las tecnológicas, impulsoras de la evolución de la renta variable en 2024. Caídas que habrá quien aproveche para tomar posiciones a buen precio o acelerar la rotación de su cartera. Con las maletas ya a punto, no está de más recordar que en agosto la volatilidad tiende a dar algún que otro susto a los inversores. Abróchense los cinturones por si acaso.

Las claves

1

Aerolíneas

La derrota pírrica de IAG o por qué fracasar no siempre es perder



Aviones de Iberia y de Air Europa en Barajas. GETTY

Fin del culebrón de IAG y Air Europa. O, al menos, de su segundo capítulo: el conglomerado que engloba a Iberia, Vueling, British Airways y Aer Lingus anunció el jueves que renunciaba a adquirir la aerolínea española. Tras un largo tira y afloja con las autoridades de competencia europeas, el grupo ha terminado por ceder ante Bruselas, que temía por las restricciones que pudiera imponer sobre el mercado europeo añadir una aerolínea más al ya extenso grupo.

Las condiciones impuestas por la Comisión han acabado por torcer el brazo de la compañía dirigida por el español Luis Gallego, en lo que apunta a ser una derrota pírrica. La renuncia ha pasado la prueba de algodón de los mercados, que han dado su visto bueno al abandono de una operación que estaba demasiado condicionada, haciendo avanzar con fuerza a la acción en Bolsa. Además, los inversores ven con buenos ojos los resultados presentados por el conglomerado, que, aunque ganó un poco menos, superó las expectativas. Dos derrotas que saben, sin embargo, a victoria.

2

Tribunales

Una nueva prórroga para poner en duda el nombre de la Torre Cepsa

La Audiencia ha acordado una nueva prórroga de la investigación por la venta de la Torre Cepsa, que empezó solo hace ocho años. Seis meses más para intentar localizar a Khadem Al Qubaisi, expresidente de la petrolera que da nombre, de momento, al edificio, y que hizo caja –100 millones en plusvalías– con su venta a Pontegadea, el vehículo de inversión de Amancio Ortega. Se ve que Emiratos Árabes Unidos no está siendo especialmente colaborativo. Una cuestión que tendrán que tener en cuenta los magistrados de la Audiencia es que, debido a estas pequeñas dilaciones, para cuando se decidan, Cepsa ya se habrá mudado.

3

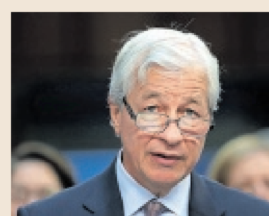
Mercados

Para los inversores, ha llegado la hora de llamar a mamá

Entre los inversores que comparten sus opiniones en redes sociales, hay una expresión recurrente, que viene a indicar que se acerca una tormenta: “Llamad a vuestras madres”. En la última semana, con las tecnológicas que han sostenido a unos tambaleantes mercados, los llamamientos a llamar a las progenitoras, para decirles lo mucho que las quieren –antes de que se acabe el mundo– se han disparado.

El último dato de empleo de Estados Unidos no ayuda, y los mercados ya temen que los tipos altos hayan conseguido el enfriamiento que tanto buscaba Jay Powell. El lado bueno es que, al menos, esto obligará a la Fed a relajar el yugo monetario algo más rápido, y así lo dan por descontado los inversores. A las madres, con todo, hay que llamarlas siempre que se pueda.

4



El próximo presidente de EE UU debe trabajar para unir a una nación profundamente dividida. Debería poner en su gabinete a las personas con más talento, incluidas las de las empresas y las del partido opuesto

Jamie Dimon

CEO DE JP MORGAN

5

Fortuna

El atractivo de Madrid puede estar, más bien, en los ojos de la gente

Las grandes ciudades del mundo empiezan a parecerse demasiado: las mismas cadenas de tiendas y de restaurantes van laminando los locales más tradicionales. Es una consecuencia inevitable de la globalización, que consiste, en su mejor versión, en que los Erasmus se mezclen entre ellos y se les quiten las ganas de invadir al vecino. A cambio, visitar otro país pierde parte de la gracia (y dado que todo el mundo viaja todo el tiempo, es muy posible que te acabes encontrando a tu jefa en Noruega, por ejemplo).

En ese contexto de monotonía, Madrid puede competir por atraer visitantes con sus vistas arquitectónicas, pero quizá más aún con ese intangible llamado factor humano. Van Gogh prefería pintar los ojos de la gente que las catedrales.

CincoDías

Directora
Amanda Mars

Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo

Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Áreas
Raquel Díaz Guijarro *(Empresas)*, ***Laura Salces*** *(Mercados)*, ***Nuria Salobral*** *(Inversión)*, ***Natalia Sanmartin*** *(Opinión)*, ***Begoña Barba*** *(Suplementos)*

Gerente
José Luis Gómez Mosquera

Comercial publicidad
María Jesús García

Depósito legal: M-7603-1978.

Difusión controlada.

Edita **Ediciones El País, SLU**

Empresas / Finanzas

La crisis de Air France y Lufthansa pone a Air Europa a tiro de inversores financieros

La aerolínea de Globalia reafirma su capacidad para seguir en solitario tras encallar el intento de compra por parte de IAG

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

El frustrado proyecto de integración de Iberia y Air Europa bajo el paraguas de IAG, encallado por la fuerte exigencia de concesiones a la competencia dictadas por la Comisión Europea, vuelve a situar a la aerolínea de Globalia como la pieza más importante, junto a la portuguesa TAP, por encajar en un gran grupo del sector aéreo.

La aerolínea que preside Juan José Hidalgo salió el viernes a tranquilizar con el mensaje de que tiene futuro, incluso en solitario. En IAG iba a convivir con British Airways, Iberia, Vueling y Aer Lingus, beneficiándose de la fuerza del grupo para negociar la compra de aviones, combustible o el acceso a financiación ante el presente reto de la descarbonización. Desde el punto de vista de la deuda, IAG planeaba borrar de un plumazo los 475 millones que Air Europa contrajo con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) para soportar el impacto de la pandemia. Ese escenario ya es pasado.

En el sector se da por descontado que habrá acercamiento de inversores a Air Europa, mientras la empresa va a analizar sus posibilidades y el rediseño del plan estratégico 2024-2026. Distintas fuentes creen que las mayores opciones de entrada en el capital, o de adquisición del control, son para inversores de perfil financiero, por delante de gigantes industriales como Air France y Lufthansa. Fondos como Capital, Vanguard, Norges y BlackRock son habituales, aunque con participaciones minoritarias, en Ryanair, Air France-KLM, Lufthansa, Wizz y Easyjet.

"Quien quiera ahora a Air Europa deberá hacer una oferta a la familia Hidalgo, probablemente por encima de los 500 millones que pactó con IAG cuando el tráfico estaba aún deprimido, y asumir la devolución del préstamo al Estado", explica un directivo familiarizado con la operación a la que ha renunciado IAG. Y añade que este no es el mejor momento para que Lufthansa o Air France se fijen en esta oportunidad. Ambas se habían acercado a Globalia antes de la pandemia con planes de compra de Air Europa, lo que motivó la reacción de IAG en octubre de 2019 realizando una oferta, pero Lufthansa está comprando la italiana ITA y Air France se ha hecho con una participación de SAS. Y lo que es más importante, la germana ha realizado dos *profit warning* en lo que va de año, advirtiendo de un declive de sus resultados entre mayores costes, y la francesa acaba de presentar pérdidas netas por 314 millones al cierre del primer semestre (ganó 275 millones en el periodo comparable de 2023).

"Con una Iberia mucho más potente que en 2019 es complicado que una aerolínea extranjera, la mayoría en horas bajas en sus rendimientos, venga a competir al aeropuerto de Madrid sin poder aspirar a las sinergias con Air Europa que esperaba la propia Iberia", señala un analista que sigue de cerca el sector aéreo. IAG, con un beneficio operativo de 1.309 millones en el primer semestre (+3,8%) y un resultado neto de 905 millones (-1,7%) se ha convertido en la más estable del sector y en una especie de refugio para los inversores que apuestan por valores de la aviación. Máxime cuando ha recuperado el dividendo (pagará 0,03 euros por título el 9 de septiembre).

Quien quiera la compañía deberá hacer una oferta por encima de los 500 millones

La dirección de Air Europa destaca la "solidez y viabilidad" de su proyecto

A pesar del anuncio del desistimiento en la compra de Air Europa, lo que conlleva el pago de una penalización de 50 millones a Globalia, la acción del holding que dirige Luis Gallego se revalorizó el viernes un 3,32%. El primer ejecutivo asegura que no retomará su ofensiva por el eterno rival.

Mayor solidez

Air Europa ha pasado de perder cientos de millones durante la pandemia a ganar 165 millones en 2023, desde el medio millón que se apuntó en 2022 y los 35 millones que tuvo como beneficio en 2019. Sus expectativas para el presente ejercicio son notables, pudiendo devolver este mes el último tramo de 53 millones de su crédito bancario con aval del ICO (fue de 141 millones y se está amortizando de manera anticipada). Al cierre del primer semestre, la cifra de negocio suma 1.364 millones (+6,5%), lo que mejora el presupuesto inicial. Como reflejo de su rearme, la empresa ha vuelto a tener acceso al mercado de coberturas sobre el precio del combustible, teniendo el 60% de sus necesidades en 2024 a un precio fijo.

La dirección de Air Europa destaca la "solidez y viabilidad" de su proyecto empresarial. Entre los principales valores de la aerolínea figura una flota joven, de 53 aviones, unificada en torno a los modelos 787 Dreamliner y 737 de Boeing.

¿Debería estar el Estado preocupado por la devolución de la financiación prestada por la SEPI? En el entorno de la sociedad estatal afirman que no más que en noviembre de 2020, cuando se calificó de estratégica a Air Europa y se aprobó el que fue el mayor rescate por parte del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (Fasee). "Las garantías dispuestas en el contrato de financiación doblan el principal del préstamo", recuerdan.

Antes de afrontar el vencimiento de la deuda, Air Europa se someterá al difícil test del cierre de este año, cuando concluye la prórroga en la moratoria contable otorgada por el Gobierno (Real Decreto Ley 20/2022, de 27 de diciembre). Con ella se dio margen a las empresas para restablecer sus patrimonios tras los golpes de la pandemia y la guerra de Ucrania. La dirección de la aerolínea tiene presupuestada para entonces la reconquista del equilibrio patrimonial.



Avión de Air Europa sobre las cuatro torres del distrito financiero de Madrid. EFE

Bruselas fijó obstáculos ante el temor a una subida de precios y al deterioro del servicio

M. V. GÓMEZ / J. F. MAGARIÑO
BRUSELAS / MADRID

"Nos preocupaba que la operación encareciera los precios y deteriorara el servicio". La máxima responsable de Competencia de la Comisión Europea, Margrethe Vestager, explicó el viernes por qué han puesto tantos obstáculos al segundo intento de compra de Air Europa por IAG. La danesa también apuntó que en este momento la situación de la compañía de la familia Hidalgo es "más fuerte" que hace tres años, cuando esta misma operación chocó con la misma piedra, la de las concesiones (*remedies*) a la competencia exigidas desde Bruselas.

Las palabras de Vestager llegan un día después de que IAG anunciara que desiste de la adquisición del mayor competidor de Iberia en España. Lo hizo porque se le pedían más renuncias en favor de sus rivales para dar luz verde a su operación. Así quedó claro en una reunión mantenida hace dos semanas en la capital de la Unión entre los directivos de las aerolíneas y los responsables de Competencia. "IAG propuso soluciones", admitió Vestager, quien aclaró que, teniendo en cuenta el test de mercado, esas propuestas "no respondían del todo a las preocupaciones en materia de Competencia".

Uno de los puntos críticos en el frustrado intento de integración, que mencionó la vicepresidenta, es el aeropuerto de Madrid-Barajas. Bruselas ha rechazado la creación de un *hub* con una sola empresa que llegara a 70 aviones de larga distancia, como sí pasa en París, Fráncfort o Ámsterdam.

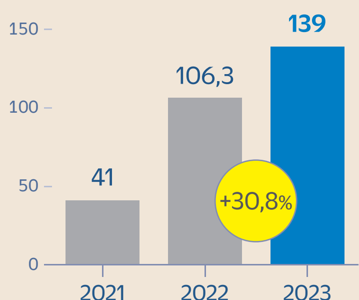
Ouigo perdió 43 millones en 2023 y achaca la guerra de precios a la llegada de Iryo

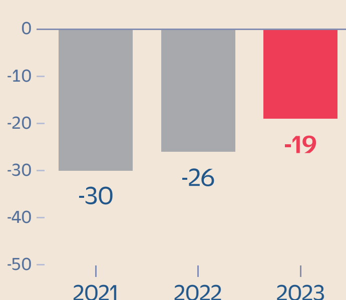
La operadora ferroviaria de bajo coste reduce su ebitda negativo y prevé alcanzar este año el equilibrio operativo con la entrada en Andalucía

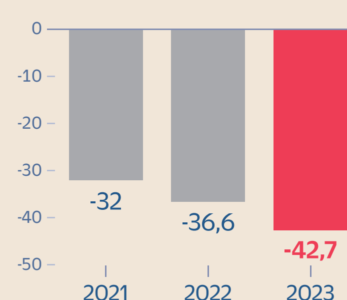
JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

Mayores pérdidas para Ouigo a un paso del equilibrio operativo

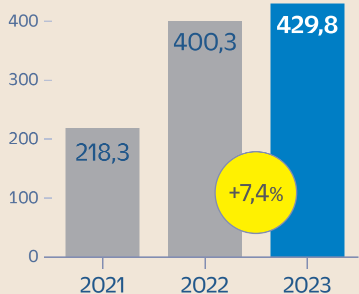
RESULTADOS FINANCIEROS Millones €

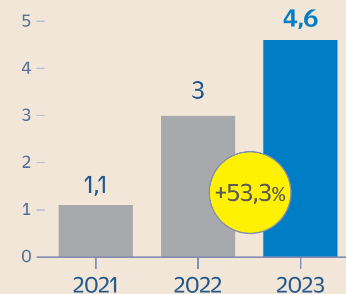


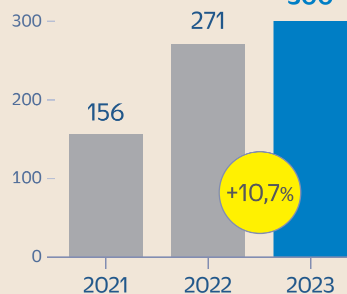




OTRAS MAGNITUDES







Fuente: Ouigo

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

PRINCIPALES HITOS

2019
Entrada a España con la adjudicación de **capacidad marco** por parte de **Adif**.

2020
Inicio de las ventas en **diciembre**.

2021
Arranque de operaciones con tres trenes. El **primer servicio**, el 10 de mayo, fue el **Madrid-Barcelona**.

2022
Ouigo alcanza los **11 trenes** y llega a **Valencia**.

2023
Ampliación del libro de rutas con **Alicante y Albacete**. La flota suma **12 unidades**.

2024
Estrena la línea **Madrid-Segovia-Valladolid**. Comienzo de las operaciones en **Cuenca** y próximamente entre **Madrid, Elche y Murcia** (5 de septiembre). Llegada a **Córdoba, Sevilla y Málaga** en otoño.

2025
Primer año completo de operación de todas las líneas.

Los números rojos de Ouigo en España fueron a más en 2023. La filial de la operadora pública francesa SNCF declaró un resultado neto negativo de 42,7 millones, según las cuentas recién depositadas en el Registro Mercantil, frente a las pérdidas de 32 millones en 2021, su primer año de operaciones, y los 36,6 millones que se dejó en 2022. La *low cost* siguió desplegando su plan de negocio, con la llegada a Alicante y Albacete el año pasado, pero aún le resta poner en marcha un tercio del mismo: el estreno del servicio entre Madrid y las ciudades andaluzas de Córdoba, Sevilla y Málaga está previsto para el próximo otoño.

En los últimos meses se había generado fuerte expectación sobre cuál sería el calado de las pérdidas de Ouigo. Hasta el ministro de Transportes, Óscar Puente, expresó su deseo de conocer las cuentas de 2023 tras acusar a la compañía de actuar a pérdidas para sacar del mercado a los competidores. Puente anunció que la operadora pública Renfe, dependiente de su ministerio, prepara un informe sobre un supuesto caso de dumping para su traslado a la UE.

Ouigo, con billetes a partir de 9 euros, mantiene que sus tres años en rojo se deben a la dureza de la fase de lanzamiento. En la memoria del ejercicio 2023 se explicita que la llegada de Iryo a finales de 2022 supuso un aumento en la oferta de plazas en el mercado, "generando una guerra de precios para atraer a los clientes". En ese contexto competitivo, la dirección que encabeza Hélène Valenzuela reparte responsabilidades sobre la batalla comercial y expresa que la situación es "muy exigente a nivel comercial, donde Ouigo ha demostrado su innovación y la potencia de su imagen de marca para atraer al público".

Pese a darse por seguro un deterioro en el ingreso por viajero y kilómetro operado, Ouigo no ofrece ese dato. La firma contabilizó 1,1 millones de pasajeros en 2021, subió a 3 millones en 2022 y ha llegado a los 4,6 millones en 2023. En un cálculo grueso, que resulta de dividir facturación entre viajeros, se aprecia un ingreso de 37,3 euros por usuario el primer año, de 35,4 euros en el segundo y la bajada a 30,2 euros en el tercero.

Además de una batalla comercial que atenaza los márgenes de las tres compañías en liza en la alta velocidad, Ouigo cita como lastre "un elevado e inestable" precio de la energía, así como la alta inflación, aunque reconoce que ya no se han repetido las tensiones vividas en 2022. La empresa comenzó a realizar coberturas sobre el precio de la energía el año pasado, lo que "ha permitido alisar el impacto de la misma en el precio del billete".

Los ingresos de Ouigo el año pasado alcanzaron los 139 millones, subiendo desde 106,3 millones en 2022 y los 41 millones de 2021 (arrancó en mayo de ese año sus operaciones). El ebitda es de 19 millones con signo negativo, lo que mejora el presupuesto inicial, y recorta la pérdida operativa bruta de los dos primeros ejercicios: 30 millones en 2021 y 26 millones en 2022. El modelo, argumenta, funciona conforme se ha alcanzado el 90% de ocupación en los trenes y va completándose el mapa de operaciones. 2025 será el primer ejercicio completo operando en todas las líneas previstas.

Los gastos de explotación subieron en 22 millones el año pasado, hasta los 142,5 millones. Los cánones pagados a Adif son la principal partida, con 64 millones (51,6 millones en 2022). Le sigue el gasto por mantenimiento, reparaciones y conservación, con 33 millones (28,2 millones en 2022).

Los administradores de Ouigo esperan que "la sociedad alcance resultados y generación de caja operativa positivos una vez concluya la fase de lanzamiento y consolidación de las actividades a lo largo de 2024". Sobre la existencia, o no, de ayudas públicas de la francesa SNCF que estarían facilitando una senda sostenida de precios bajos, Ouigo reconoce que cuenta con apoyo financiero del grupo, siendo su matriz la sociedad anónima SNCF Voyages Développement SAS. Pero siempre ha rechazado la existencia de un sostén público. La SNCF concedió en 2021 un préstamo de 200 millones a Ouigo España "para el desarrollo futuro de sus actividades". Se trata del respaldo para la compra de trenes.

Mantiene que sus tres años en rojo se deben a la dureza de la fase de lanzamiento

La compañía contabilizó 4,6 millones de pasajeros durante el pasado ejercicio

El préstamo, del que se había dispuesto 186 millones al cierre de 2023, vence en marzo de 2028 y se le aplica un interés fijo del 2,84% anual.

La inversión en la flota de 14 trenes adquirida a la matriz, según acuerdo de 2020, alcanza los 540 millones, incluida su adaptación a la infraestructura española (posteriormente se han pedido otras dos unidades). La inversión acumulada al cierre de 2023 era de 430 millones, pero el asentamiento en este país está presupuestado en 700 millones teniendo en cuenta el desarrollo de la red comercial y operativa, así como la construcción de la imagen de marca. De esta cifra, un 70% es aportado en capital por la matriz gala y el 30% restante ha llegado a través del referido crédito "a precios de mercado y sometido a auditoría". La mayoría de los trenes tienen fecha de fabricación en 2013 y un periodo de amortización de 40 años.

Estos vehículos cubrían anteriormente viajes entre Barcelona y distintos destinos franceses para SNCF Voyageurs, lo que dio seguridad tanto a Adif como a la CNMC sobre la viabilidad del proyecto de Ouigo en España. No había que esperar a que los trenes salieran de fábrica, y la firma de un acuerdo marco de capacidad de diez años con Adif garantizaba a la *low cost* la amortización del 45% de lo invertido en el material rodante.

Ouigo ha ido realizando ampliaciones de capital suscritas por su accionista único para "reforzar la estructura de capital y cumplir con lo establecido en su plan de negocios". Por todo ello, su consejo cree que la liquidez y "la continuidad de su actividad no se ve comprometida pese al resultado negativo" y un fondo de maniobra negativo de 6,3 millones de euros en 2023 (-12,4 millones de euros en 2022). Las últimas ampliaciones fueron ejecutadas el 27 de junio, 25 de octubre y 19 de diciembre del año pasado, con las que se han compensado créditos por 30,8 millones con la matriz SNCF Voyages Développement.

Iberdrola compra el 88% de la empresa de redes británica ENW por 5.000 millones

En la puja han participado Enel, KKR, Macquarie y una alianza entre Engie y CDPQ ▶ La energética española ha desembolsado 2.500 millones y el valor restante es deuda

CARMEN MONFORTE
MADRID

Apenas una semana después de que el presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, reconociese durante la presentación de los resultados de la compañía del primer semestre su interés por la distribuidora británica Electricity North West Limited (ENW), el grupo español anunció el viernes el cierre del acuerdo para adquirir el 88% del capital de esta compañía con un desembolso de 2.100 millones de libras (unos 2.500 millones de euros). Teniendo en cuenta la deuda, que asume Iberdrola, y que consolidará el 100%, el coste de la operación asciende a 5.000 millones.



Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

El 12% restante queda en manos de un consorcio de inversores japoneses liderado por Kansai Electric Power, con quienes ha firmado un pacto de accionistas a largo plazo. Así lo confirmó Iberdrola en un hecho relevante remitido a la CNMV.

ENW Holding estaba en manos, directa o indirectamente, de Equitix, con un 40% del capital; el fondo de Hong Kong CNIC, con un 20% y Kansai, con el 40% restante y que permanecerá en la sociedad con el 12%. Concretamente, la operación se ha estructurado mediante la compraventa de un 85,6% de ENW y una ampliación de capital dineraria del 2,4%, lo que le ha proporcionado el 88%. Se trata de la mayor operación de Iberdrola desde 2008, cuando adquirió Energy East (hoy Avangrid) en Estados Unidos por 6.100 millones de euros.

La compra se ha formalizado a través de una puja en la que habían participado Enel, KKR, Macquarie (que no superaron el primer corte) y una alianza entre Engie y el fondo canadiense Caisse de Dépôt et Placement du Québec (CDPQ). Precisamente, Engie anunció en la mañana del viernes que había quedado fuera de la subasta. Hace una semana, Galán puntualizó ante los analistas que su oferta se haría en unos "términos razonables" y, "como siempre hemos hecho, seremos prudentes y con requisitos en cuanto a rentabilidad".

En el comunicado, se indica que "la adquisición se enmarca dentro de la estrategia de Iberdrola de potenciar el negocio de redes en países con sólido rating, como la calificación crediticia AA de Reino Unido. Desde la compra de Scottish Power en 2007 por 17.000 millones de euros, Reino Unido ha sido uno de los destinos clave de la inversión de la española con casi 36.000 millones.

Con esta operación, el mercado británico se convierte en el primero de la compañía por base de activos de redes, con unos 14.000 millones de euros, seguido de Estados Unidos con 13.300 millones de euros. Las acciones de la compañía subieron ayer un 1,6%, hasta 12,35 euros.

Cinco millones de clientes

Sánchez Galán aseguró a través del anuncio que, "con esta transacción, continuamos nuestro compromiso con las inversiones en redes eléctricas, factor fundamental para la electrificación y descarbonización de la economía y con los países con planes ambiciosos de inversión que cuentan con regulaciones estables y predecibles. Como resultado de esta operación, nuestros activos regulados de redes en Reino Unido alcanzan los 14.000 millones de euros, que, junto con una cantidad similar en Estados Unidos, representan dos tercios de los activos de redes del grupo".

Según Galán, ENW supone para Iberdrola "una oportunidad única al tratarse de la segunda mayor distribuidora de Escocia" tras National Grid. ENW distribuye electricidad a casi cinco millones de clientes en la zona noroeste de Inglaterra, en ciudades como Mánchester, Lancaster y Barrow, y cuenta con 60.000 kilómetros de redes. ENW se complementa con Scottish Power que tiene redes en las mismas áreas. Tras la operación, Iberdrola se convierte en la segunda compañía de transporte y distribución regulada del país, en el que suministrará a 12 millones de usuarios y más de 170.000 kilómetros de líneas. Además, dará empleo a más de 8.500 personas en todo el país.

Iberdrola adquirió su filial en Reino Unido, Scottish Power, en 2007 y desde entonces, la empresa ha tenido un alto crecimiento y es la única compañía energética integrada verticalmente en el país.

Scottish Power es uno de los mayores inversores en energías renovables de Reino Unido y es dueña y opera la red de transporte del sur de Escocia; las de distribución del centro-sur de Escocia y Merseyside, en el norte de Gales y Cheshire. Dentro de sus planes de crecimiento, la compañía está construyendo el parque eólico marino East Anglia Three, el segundo más grande del mundo, con una capacidad total de 1.400 MW.

Iberdrola prevé que el cierre de la transacción se materialice a finales de 2024 y espera tomar el control total en el primer semestre de 2025, una vez que reciba la autorización del regulador energético británico.

CC OO y UGT estiman una pérdida de entre 7.600 y 10.500 empleos por la opa de BBVA sobre Sabadell

CINCO DÍAS
MADRID

CC OO y UGT estiman una pérdida de entre 7.684 y 10.567 empleos por la opa y posterior fusión entre BBVA y Sabadell, así como el cierre de entre 589 y 883 oficinas en España, con un impacto "especial" en Cataluña, Comunidad Valenciana, Asturias y Galicia.

Estas cifras fueron dadas a conocer el viernes por los sindicatos en una carta remitida a la presidenta de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC), Cani Fernández, en la que le trasladan su "profunda preocupación" por la operación que BBVA ha planteado sobre Banco Sabadell. La misiva va firmada por los secretarios generales de UGT, Pepe Álvarez, y CC OO, Unai Sordo.

"Esta fusión produciría la destrucción de un gran número de empleos en ambas compañías" y también en otros sectores, advierten en la misiva, ante la posible reducción de la capacidad de empresas y autónomos para acceder al crédito.

De hecho, también han realizado un análisis sobre lo que implicaría una fusión entre BBVA y Sabadell para la actividad crediticia. Las organizaciones sindicales señalan que supondría una reducción del 8% en la disponibilidad de crédito, lo cual se traduciría en una disminución de más de 54.000 millones de euros en préstamos, una reducción que afectaría particularmente a las pymes, autónomos y a las familias trabajadoras.

La fusión reduciría un 8% la disponibilidad de crédito, calculan los sindicatos

La nueva entidad y CaixaBank controlarían el 73,7% de las oficinas bancarias

"Las pymes y autónomos, que dependen del crédito como *oxígeno* para sus operaciones, enfrentarían un aumento en los costes empresariales debido a la menor oferta de financiamiento", añaden al respecto. Asimismo, CC OO y UGT alertan de que la fusión aumentaría la concentración bancaria en España, que se situaría por encima de la media europea.

A este respecto, sostienen que los dos principales bancos, CaixaBank y la entidad resultante de la operación entre BBVA y Sabadell, controlarían el 73,7% de las oficinas bancarias, "reduciendo la competencia en el mercado y afectando negativamente a los consumidores con peores precios y servicios financieros, menor remuneración de depósitos y un aumento de las comisiones". A esto agregan un posible aumento de la exclusión financiera, principalmente, de personas mayores y de los habitantes de las zonas rurales.

CincoDías
Fin de semana, 3 y 4 de agosto de 2024

La Audiencia insiste en localizar a Al Qubaisi antes de cerrar la causa sobre la venta de Torre Cepsa

El juez acuerda una nueva prórroga de seis meses para la investigación

Queda recibir el resultado de varias comisiones rogatorias libradas a Singapur y EAU

NURIA MORCILLO
MADRID



Imagen de la Torre Cepsa, en Madrid. PABLO MONGE

La investigación por la venta de la Torre Foster (conocida también como Torre Cepsa por ser la sede de la compañía) en 2016 se mantiene abierta. El juez de la Audiencia Nacional José Luis Calama ha acordado la prórroga de las pesquisas otros seis meses, hasta finales de enero, con la intención de localizar a uno de los principales investigados en esta causa sobre un presunto blanqueo de capitales, el expresidente de la petrolera que da nombre al rascacielos, Khadem Al Qubaisi. La comisión rogatoria librada hace años a Emiratos Árabes Unidos para encontrar al empresario con la intención de poder tomarle declaración sigue sin dar frutos, si bien para el magistrado instructor esta diligencia es necesaria para decidir el futuro del procedimiento en el que se analiza la legalidad de la plusvalía de casi 100 millones de euros que Al Qubaisi percibió con la venta del edificio a Pontegadea.

La Torre Cepsa pertenecía hasta 2013 a Bankia, que se deshizo del rascacielos situado en la zona empresarial de Madrid conocida como las Cuatro Torres tras su nacionalización. La modalidad elegida fue un contrato de arrendamiento con opción a compra firmado con Muscari Property, la compañía neerlandesa que utilizó Al Qubaisi para la operación, que concluyó en 2016 por un total de 400 millones de euros. No obstante, un día después, el empresario revendió el inmueble a Pontegadea, el vehículo inversor del dueño de Inditex, Amancio Ortega, incrementando su importe hasta 490 millones de euros.

La investigación se inició dos años después, a raíz de una querella de la Fiscalía Anticorrupción, que sospecha que detrás de la ganancia de 100 millones que obtuvo el que también fuera director general de IPIC (fondo de inversión emiratí que controla Cepsa) hubo un blanqueo de capitales. Durante todo este tiempo, el titular del Juzgado Central de Instrucción número 4 de la Audiencia Nacional, José Luis Calama, ha prorrogado la causa en los plazos que marca la ley, argumentando que faltan comisiones rogatorias por cumplimentar. Y así ha justificado también la última ampliación del tiempo de investigación que ha acordado a finales de julio.

Anticorrupción instó a mantener la causa abierta, al considerar que aún falta por recibir información necesaria para el esclarecimiento de los hechos, indicaron fuentes jurídicas conocedoras del avance de esta causa. Así, el ministerio público hacía referencia a la práctica del interrogatorio a Al Qubaisi, que aún no se ha podido realizar, ya que se encuentra en paradero desconocido para las autoridades judiciales españolas; o a las declaraciones de unos testigos vinculados con Muscari Property y con su matriz Muscari Investissement, con sede en Luxemburgo.

Hay pendientes algunas declaraciones de testigos

Se analiza la legalidad de la plusvalía de 100 millones de la operación

Para esto último, el juez pidió cooperación judicial a Francia y Luxemburgo y algunas de las solicitudes de auxilio ya han tenido respuesta. En febrero, dos ex altos cargos del banco de inversión Rothschild, donde Al Qubaisi tenía cuentas bancarias abiertas, comparecieron ante el juez, y en abril se practicó la declaración de uno de los administradores de Muscari. No obstante, todavía quedan pendientes las otras declaraciones previstas. Asimismo, el juez de la Audiencia Nacional espera todavía el resultado de la comisión rogatoria librada a Singapur para que remita información bancaria sobre Al Qubaisi.

Por otro lado, Anticorrupción ha solicitado la prórroga de la causa para poder analizar nueva documentación que ha recibido de Luxemburgo y ver si esta información desprende indicios que hagan necesario recabar más pruebas, han apuntado las fuentes consultadas. Estos datos se incorporarán al sumario de la causa, en la que consta también la respuesta de Malasia, a cuyas autoridades el juez solicitó información sobre la implicación de Al Qubaisi en el desfalco del fondo soberano malasio 1Malaysia Development Berhad (1MDB), por el que estuvo detenido. Kuala Lumpur comunicó que el empresario emiratí no se encuentra ni investigado ni condenado por estos hechos.

Su presunta vinculación con este escándalo financiero es uno de los puntos clave de la causa abierta por la venta del rascacielos que diseñó el arquitecto Norman Foster. El Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias (Sepblac) sancionó con 8,2 millones de euros a Bankinter en 2020 por el incumplimiento de la normativa de prevención de blanqueo de capitales, al prestar 400 millones de euros a Muscari para comprar la torre a Bankia, pese a que el expresidente de Cepsa se encontraba con los fondos bloqueados en su país por el fraude a 1MDB. Esta multa se encuentra recurrida ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, y está paralizada hasta que se conozca el desenlace de la causa penal.

MásMóvil vende su filial portuguesa a Digi por 150 millones

La cifra es similar a la del traspaso a Vodafone, vetado por el regulador

RAMÓN MUÑOZ
MADRID

MásMóvil, a través de su principal accionista Lorca JVCO, ha llegado a un acuerdo con Digi para la venta de su filial lusa Cabonitel, propietaria de la marca Nowo Communications, por 150 millones de euros. La operación se produce después de que la Autoridad de Competencia de Portugal (AdC) decidiera a comienzos de junio bloquear la venta de Nowo a Vodafone por una cantidad similar.

El regulador concluyó que la operación, pactada con Vodafone en septiembre de 2022, afectaría negativamente a la competencia y perjudicaría a los consumidores. Tras este varapalo, MásMóvil, ahora integrada en Masorange, ha negociado en "tiempo récord" con Digi para venderle estos activos, tras decidir salir del país vecino para concentrarse en España de acuerdo a los planes de fusión con Orange.

El precio de la transferencia, de 150 millones, multiplica por tres la inversión realizada por MásMóvil en el verano de 2019 en la adquisición de Nowo, sin incluir los 70 millones destinados por el grupo amarillo en la compra de frecuencias de móviles en Portugal. Las plusvalías, una vez excluido el consumo de caja operativa, rondan los 30 millones de euros.

Nowo quedó fuera del perímetro de la fusión de MásMóvil con Orange España, ya que el proceso de venta a Vodafone se acordó antes del inicio de las negociaciones entre las dos compañías de telecomunicaciones ahora integradas. De esta forma, las plusvalías corresponden íntegramente a Lorca, participada por los fondos Providence, KKR y Cinven.

Nowo es el cuarto operador de Portugal, con 250.000 clientes de telefonía móvil y 140.000 de banda ancha fija, y cuenta con una red que cubre cerca de un millón de hogares. Portugal se había convertido en el punto de partida de la incipiente expansión internacional de MásMóvil, que acudió a la subasta de espectro 5G realizada por el regulador portugués en 2021.

No obstante, Digi, la operadora rumana que más crece en el mercado español gracias a su política de bajas tarifas, acudió a la subasta de espectro, comprando frecuencias por cerca de 70 millones. Además, Digi ha cerrado un acuerdo de red con Cellnex para implantar 2.000 puntos de conexión. Esta circunstancia y el hecho de que el negocio en Portugal no entraba en el acuerdo de fusión con Orange ha provocado el abandono de MásMóvil del mercado luso, que se reparte entre cuatro competidores: Meo (la antigua Portugal Telecom), Vodafone, NOS (controlado por Sonae e Isabel dos Santos) y Dixarobil (Digi).

MásMóvil y Orange ya llegaron a un acuerdo con Digi en 2023 por el que ambas le cedían sus redes de telefonía móvil mediante un contrato de alquiler mayorista a precio ventajoso, y vendían por 120 millones 60 megahercios de espectro radioeléctrico en distintas bandas de frecuencias, entre ellas las que usa la nueva telefonía 5G.



Tienda de Digi en un centro comercial madrileño. V. S.

Shein venderá firmas españolas en su plataforma multimarca

Hawkers, Create, Caravan y Porronet son las cuatro primeras en incorporarse a su ‘marketplace’ ▶ Les permitirá llegar a clientes del resto de Europa

JAVIER G. ROPERO
MADRID

Shein, el operador textil de origen chino, sigue avanzando en su penetración en el mercado español. La compañía anunció el viernes que abrirá su plataforma multimarca de venta online a enseñas y vendedores españoles, con el objetivo de tener “una mayor variedad de productos y plazos de entrega más cortos”.

La firma indicó que los interesados pueden solicitar ya su inclusión en su plataforma, lo que les permitirá llegar a clientes del resto de Europa. En los formularios de otros países, Shein solicita información sobre la categoría de productos a vender, el número de referencias del catálogo, si los artículos los vende desde el país de origen o sobre la facturación anual.

La iniciativa arranca con cuatro marcas ya incorporadas: Hawkers, la firma especializada en gafas de sol; Create, la tienda online de electrodomésticos y artículos para el hogar; la marca de perfumes Caravan, y el fabricante de calzado Porronet. “Las marcas y vendedores españoles obtendrán acceso a la extensa base de clientes de Shein, y podrán aprovechar la información en tiempo real sobre el rendimiento de los productos, así como aprender de sus capacidades de producción bajo demanda y medición”, dijo el operador textil asiático en un comunicado, que también destacó la exposición que tendrán sus artículos en sus canales de redes sociales.



Apertura de una tienda *pop-up* de la firma Shein en Madrid. ANDREA COMAS

Shein puso en marcha su plataforma multimarca global hace un año, lanzándola en los mercados de Brasil, Estados Unidos, México y China. Tal y como ya hacen otros operadores del sector, como Zalando, permite a terceras marcas o pequeños vendedores incluir su oferta bajo el paraguas de su canal online. Según las condiciones que, por ejemplo, marca este servicio en EE UU, Shein no cobra tasas de suscripción o de publicidad, aunque sí cobra una comisión fija del 10% de las ventas para todas las categorías de producto. Como promoción, también asume el coste de los envíos por devoluciones durante un mes, que luego deberá cubrir cada vendedor.

“Nuestra prioridad es ofrecer la mejor experiencia de compra a los clientes y, al mismo tiempo, empoderar a las comunidades en las que operamos, incluida España. Estamos encantados de abrir nuestras puertas a las marcas españolas para crear valor añadido para nuestros clientes y, al mismo tiempo, permitir que las empresas crezcan con nosotros”, dijo en un comunicado Christina Fontana, directora sénior de operaciones Shein para el mercado EMEA.

La compañía subrayó que, en los últimos meses, ha abierto una oficina en Madrid, “creando un equipo local dedicado a comprender y satisfacer las necesidades específicas de su base de clientes en España”. Shein también ha abierto de forma recurrente tiendas efímeras en distintas partes del país. En abril pasado, y durante algo más de una semana, abrió las puertas de una en Madrid, con 900 metros cuadrados. Antes hizo lo propio en ciudades como Sevilla y Barcelona.

La jueza aprueba la compra de Marie Claire por la hispano-polaca Koltex-For Men

La oferta prospera tras incorporar las mejoras reivindicadas desde Fogasa

MARÍA PITARCH
CASTELLÓN

Fin a más de 13 meses de incertidumbre y espera. La jueza de lo mercantil 1 de Castellón autoriza la venta de Marie Claire a la nueva firma hispano-polaca Koltex-For Men SA e insufla esperanza a la centenaria textil de Vilafranca (2.200 habitantes), la única gran industria que quedaba en el interior norte de la provincia de Castellón, cerrada desde junio de 2023 y con 78 trabajadores en ERTE.

La magistrada fija en 250.000 euros el precio de venta de la unidad productiva y advierte que la actividad empresarial deberá continuar al menos tres años. La oferta incluye bienes y maquinaria, la subrogación de naves y fincas, stock, contratos auxiliares, marcas, licencias, permisos y contratos laborales.

Tras el “fuerte varapalo” que, en palabras de la propia plantilla, supuso el auto emitido en junio desde el mismo juzgado rechazando la venta de la unidad productiva ante el veto dado por el Fondo de Garantía Salarial (Fogasa), la nueva resolución favorable a la venta hecha pública el viernes –tras los recursos y alegaciones presentadas por la empresa oferente y los sindicatos– sabe a maná. “Es por lo que hemos estado luchando todo este tiempo. Una alegría. Ahora a trabajar”, indican desde el comité de empresa de Marie Claire.

For Men SA es una sociedad que ha permanecido sin actividad durante varios años hasta hace apenas un mes, cuando reactivó su CIF, uno de los requisitos exigidos por el Fogasa. Ángel Pío Sánchez, propietario de los históricos almacenes Celso en Madrid –absorbidos luego por Galerías Preciados y El Corte Inglés– posee el 90% del capital de la compañía madrileña, que soportará el peso financiero del proyecto Marie Claire. Se apoyará en este reto en la empresa polaca Koltex –dedicada a la venta de cinta de plástico y ajena, por tanto, al sector textil–, que se encargará de dar apoyo técnico a Marie Claire.

Ante la noticia, el secretario general de UGT- FICA Comarques de Castelló, Antonio Durán, manifestó: “Es una noticia positiva porque se van a mantener los puestos de trabajo, de los que dependen 78 familias. Da tranquilidad y una expectativa de futuro a Vilafranca y la comarca, pero aún queda camino para ver cómo finaliza esto y mucho trabajo por delante para consolidar esta industria y evitar que en unos años estemos en las mismas. No es recelo, es cautela”, añadió.

Accenture adquiere Boslan para adecuar infraestructuras a la transición energética

JULIÁN MARTÍN
MADRID

Accenture ha adquirido Boslan, compañía experta en la gestión de grandes proyectos de infraestructuras, con sede en Bilbao, según informó este viernes la consultora en un comunicado en el que no se hicieron públicos los términos de la operación. Desde Accenture aseguraron que, junto a la firma bilbaína, “reinventarán los servicios de ingeniería y la forma en la que los clientes ejecutan los grandes proyectos de infraestructuras para la transición energética”, con la aplicación de la inteligencia artificial y otras tecnologías digitales al ciclo de vida de los activos.

La presidenta de Accenture en España y Portugal, Mercedes Oblanca, comentó: “Junto a Boslan, trabajaremos para integrar la ingeniería y el poder de los datos y la IA para ayudar a nuestros clientes de los sectores de la energía, infraestructuras públicas y privadas e industriales a ejecutar sus grandes proyectos de infraestructuras para la transición a la neutralidad en emisiones de carbono, de una forma más eficiente, segura y predecible”.

Boslan diseña y supervisa la construcción de infraestructuras para lograr su transición a la neutralidad en emisiones de carbono, como parques eólicos terrestres y marinos, plantas solares, redes inteligentes, infraestructura de carga de vehículos eléctricos y plantas de hidrógeno. También apoya grandes proyectos de infraestructura de centros de datos, y otras infraestructuras críticas. Sus servicios incluyen, entre otros, estudios de viabilidad, planificación de proyectos, control de costes y calidad, negociación y gestión de contratos, revisiones de diseño, asistencia en la compra de equipos y supervisión de trabajo de campo.

La empresa adquirida aporta expertos en dirección de proyectos

Isaac Gómez, CEO de Boslan, aseguró que “llevamos muchos años ayudando a sus clientes en grandes proyectos de energía e infraestructuras, como parques eólicos *offshore* o infraestructuras de hidrógeno, logrando importantes hitos en el sector energético. Unirnos a Accenture nos permite ampliar los servicios a nuestros clientes con capacidades de asesoramiento y transformación, tecnología avanzada y alcance geográfico global”.

Boslan aportará a Accenture más de 1.000 ingenieros expertos en la dirección de proyectos, la mayor parte de ellos en España y Brasil. La compañía también está presente en Portugal, Reino Unido, Estados Unidos y México.



El consejero delegado de Apple, Tim Cook. REUTERS

Los ingresos de Apple vuelven a crecer por los nuevos iPads

China sigue siendo el punto débil en el mercado global de la tecnológica

MARÍA ANTONIA SÁNCHEZ-VALLEJO
NUEVA YORK

Tras una caída en los ingresos en el primer trimestre de 2024 por la pérdida de cuota de mercado del iPhone en China, Apple ha vuelto a crecer gracias a la línea actualizada de iPads y la fortaleza de su negocio de servicios, con ingresos en el último trimestre que han superado las estimaciones de los analistas. Las ventas aumentaron un 5% hasta los 85.800 millones en el tercer trimestre fiscal estadounidense (segundo trimestre, de abril a junio), según un comunicado de prensa difundido por la tecnológica. Los analistas esperaban un promedio de 84.500 millones, un 3% más que en el mismo periodo del año pasado.

Los beneficios netos fueron de 79.000 millones de dólares en los nueve primeros meses de su ejercicio fiscal, que en EE UU se inicia en octubre, es decir, entre octubre y junio. Ello supone un crecimiento del 7% en tasa anualizada. El fabricante del iPhone tuvo una facturación neta de 296.105 millones de dólares, un 8% más que en el mismo periodo de 2023. En el último trimestre natural, de abril a junio, registró unos beneficios netos de 21.448 millones de dólares, un incremento anual del 8%.

El tercer trimestre del ejercicio fiscal suele ser uno de los más lentos para Apple, ya que muchos clientes esperan la llegada del próximo iPhone en otoño. China siguió siendo un punto débil. Las ventas procedentes de esa región descendieron un 6,5% a 14.700 millones de dólares (los analistas preveían 15.300 millones). Las ventas globales de iPhone fueron de 39.300 millones, ligeramente por debajo que hace un año, pero por encima de las expectativas. Los resultados dan a Apple un fuerte impulso antes del lanzamiento del nuevo iPhone en septiembre. La empresa apuesta a que un nuevo conjunto de funciones de IA, denominado Apple Intelligence, estimulará la demanda por sus dispositivos.

Las acciones de la tecnológica registraron poca variación en las operaciones ampliadas tras publicarse los resultados. En lo que va de 2024 acumulan un alza del 13%, gracias a la creciente monetización de sus servicios de IA. Los resultados de la compañía de la manzana eran, como los de Amazon, cruciales ambos para orientar al Nasdaq 100 tras un periodo volátil, y ambos son los últimos de una gran tecnológica hasta que Nvidia publique los suyos a finales de agosto. El índice tecnológico cerró este jueves en rojo, con una caída del 2,3%, por las señales mixtas que han arrojado las grandes tecnológicas en los últimos diez días: los malos datos de Tesla y la ralentización de la nube Azure de Microsoft, los buenos resultados de Meta y la incógnita de cómo conseguían monetizar su gran inversión en IA Apple y Amazon, con resultados dispares.

Las ventas del iPhone caen en tasa anual, pero menos de lo esperado

En lo que va de año las acciones del gigante se han revalorizado un 13%

Algunos analistas sostienen que lo que Apple diga sobre las futuras ventas del iPhone y la IA será más importante que las cifras de este trimestre. “Esperamos que los comentarios sobre el iPhone sean el catalizador clave este trimestre, con declaraciones alcistas sobre las expectativas del iPhone 16 y la estabilidad continuada en China, que probablemente impulsen al alza las acciones”, apuntaba la víspera de la presentación de resultados Evercore ISI. Las nuevas funciones de inteligencia artificial, además de la “parte considerable” de usuarios de iPhone que deben actualizarse, deberían desencadenar un ciclo de demanda desde el trimestre de diciembre hasta 2025, añadía la consultora.

Los resultados de Amazon no alcanzan las previsiones lastrados por la inversión en IA

El gigante está gastando más de lo estimado en inteligencia artificial

La facturación en los últimos seis meses fue de 291.000 millones

M. A. SÁNCHEZ-VALLEJO
NUEVA YORK



Centro de distribución de Amazon en Tepotzotlan (México), en una imagen de diciembre de 2023. ALEJANDRO CEGARRA

Los resultados de Amazon siempre son un indicador de la fortaleza del gasto de los consumidores estadounidenses, pero los correspondientes a este semestre no han satisfecho las estimaciones del mercado, lo que sugiere que el gigante del comercio electrónico está gastando más de lo previsto para ponerse al día en la carrera por satisfacer la demanda de servicios de inteligencia artificial (IA).

Los ingresos operativos serán de entre 11.500 millones y 15.000 millones de dólares en el periodo que finaliza en septiembre, informó la compañía en un comunicado, frente a una proyección media de los analistas de 15.700 millones de dólares. Las ventas del tercer trimestre –el cuarto en el ejercicio fiscal estadounidense– se situarán entre 154.000 y 158.500 millones de dólares, es decir, crecerán entre un 8% y un 11%, frente a una estimación media de 158.400 millones de dólares.

El consejero delegado, Andy Jassy, ha estado recortando costes y centrándose en la rentabilidad del principal negocio minorista en línea de Amazon, al tiempo que ha invertido en servicios de inteligencia artificial, que la empresa ha dicho que representan un “negocio con una tasa de ingresos de varios miles de millones de dólares”.

En las últimas semanas, los inversores han mostrado una creciente impaciencia ante los esfuerzos de las empresas tecnológicas por rentabilizar sus enormes inversiones en inteligencia artificial, y a esa inquietud no ha sido ajeno el comportamiento del índice Nasdaq. La expansión del margen minorista ha sido un motor clave de la rentabilidad y las acciones de Amazon en el último año y medio, anticipaba el lunes Matt Stucky, gestor jefe de carteras de renta variable de Northwestern Mutual Wealth Management. “Es un motor tan importante, si no más, para la rentabilidad actual de Amazon que lo que la IA está haciendo en el espacio de AWS”, adelantaba.

El comercio minorista y la demanda de publicidad permitieron que Amazon se apuntase unos beneficios entre enero y junio de este año de 23.916 millones de dólares, un 141% más que en ese mismo semestre de 2023. La facturación total en los últimos seis meses fue de 291.290 millones de dólares, un 11% más a nivel interanual, según un comunicado publicado el jueves. “Seguimos avanzando en varias dimensiones, pero quizás ninguna como la continua aceleración del crecimiento de Amazon Web Services (AWS, en sus siglas inglesas)”, la división de computación en la nube, sostuvo, por su parte, Jassy.

Su consejero delegado ha estado recortando costes y buscando la rentabilidad

Los analistas calculaban que los ingresos del segundo trimestre subirían un 11%

Punto de mira

La IA también está en el punto de mira de Amazon. Es la penúltima de las *big tech* que publica sus resultados, después de que Microsoft informara el martes de un crecimiento más lento de lo esperado de su unidad Azure y Meta batiera récords de beneficios.

Se esperaba que el negocio en la nube de AWS generará unas ventas de casi 26.000 millones de dólares en el segundo trimestre, con un crecimiento interanual superior al 17%. Los analistas preveían que los ingresos globales en el segundo trimestre –que es el tercero en el ejercicio fiscal estadounidense– aumentaran un 11%, hasta 148.800 millones de dólares.

Se espera que el margen operativo del segmento de Norteamérica se sitúe en torno al 5,8% en el segundo trimestre –un aumento significativo con respecto al año pasado– y que siga creciendo durante el resto del año. Esto excluye AWS, que tiene unos márgenes operativos mucho mayores.

Inversión

En portada

Los mercados activan el modo rebaja de tipos



Los inversores ponen en precio que EE UU arrancará en septiembre el recorte de tasas y que podría ser más agresivo de lo esperado por miedo a una recesión ▶ El bono estadounidense cae al 3,8%, vuelve a niveles de diciembre y arrastra a los europeos, mientras en las Bolsas comienza una rotación hacia pequeñas compañías y acciones de valor

LUIS APARICIO
MADRID

La semana ha sido clarificadora sobre la incógnita que recorre los mercados desde el comienzo del año: ¿cuándo empezarán a bajar los tipos de interés los bancos centrales? Una duda que el Banco Central Europeo (BCE) despejó el pasado 6 de junio con un recorte de 25 puntos básicos, hasta el 4,25%, y que esta misma semana ha resuelto el Banco de Inglaterra (BoE) al rebajar el precio del dinero hasta el 5% desde el 5,25%. Y el próximo 18 de septiembre tendrá que mover ficha el referente de los mercados financieros, la Reserva Federal estadounidense, que el pasado miércoles repitió niveles y los dejó en el rango del 5,25%-5,50%, aunque con un mensaje muy esperanzador: "Un recorte de tipos podría estar sobre la mesa en septiembre", afirmó su presidente, Jerome Powell.

A tenor de lo que dicen y escriben los analistas y gestores parece que esta vez será la buena, en un año en donde ya se preveían recortes de tipos desde el pasado marzo. Los mercados esperan ahora tres recortes en 2024, lo que situaría el tipo de los fondos federales entre el 4,50% y el 4,75% en diciembre y dan una probabilidad del 73% a que la bajada de septiembre sea de 50 puntos básicos ante el temor a una posible entrada en recesión. Además, calculan otros cuatro recortes en 2025, hasta situar el tipo en el 3,00%-3,55% a finales del próximo año. Pero hasta septiembre habrá una nueva pista con la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole a finales de agosto (22-24) "donde se podría anunciar explícitamente el inicio del recorte de tipos con nuevos datos en la mano", explican desde Renta 4.

La marcha del empleo en Estados Unidos se encargó de dar la puntilla este viernes al publicarse unos datos más débiles de lo esperado y un nuevo repunte de la tasa de paro al 4,3%. A la evolución del mercado laboral habrá que sumar la de los precios de julio, después de que un mes antes cerraran en el 3%, todavía un punto por encima del objetivo del 2%. La mecha prendida por la evolución del mercado laboral ha quedado patente en el cambio de lectura que hacen los economistas. Los departamentos de análisis de Citi, Goldman Sachs o Bank of America se apresuraron el viernes a rehacer sus cálculos sobre la evolución de las tasas rectoras en Estados Unidos. Entre los más agresivos se sitúa ahora Citi, que apunta a una rebaja de 50 puntos básicos en septiembre y otro tanto en noviembre para moderarse a 25 puntos básicos en diciembre. En JP Morgan van un poco más allá y afirman que Powell tiene razones de peso para actuar antes de septiembre.

La reacción del mundo del dinero no se ha hecho esperar. El bono de Estados Unidos a plazo de 10 años ha bajado al 3,83% esta semana después de tocar un máximo del 4,66% el pasado mes de abril. Y el bono alemán también roza los mínimos del año en el 2,17%, nivel que no conocía desde principios de enero. Fuertes descensos en las rentabilidades que provocan la revalorización del precio del bono. Sin duda, los mercados financieros se han puesto en modo de bajada de tipos y las Bolsas también han distinguido estos días entre los beneficiados y perjudicados por un dinero más barato. En Asia, el índice japonés Topix registró el viernes su peor jornada en ocho años, mientras que en Europa, las pérdidas semanales se han cebado con los valores bancarios, al tiempo que los valores más defensivos han logrado sortear el envite de las ventas.

Elecciones en EE UU y Europa

Raphael Olszyna-Marzys, economista internacional de J. Safra Sarasin Sustainable AM, incide también en la evolución del empleo y el temor a que la Fed se haya pasado de frenada: "Con una tasa de desempleo cada vez más alta, algunos inversores sostienen que la Reserva Federal ya debería haber empezado a relajar su política monetaria. Sin embargo, la Fed considera que el mercado laboral se encuentra en un punto óptimo y que es improbable que se deteriore significativamente en los próximos meses, aunque sigue atento a los riesgos a la baja", concluye.

Pero el escenario se complica en Estados Unidos con las elecciones previstas para el próximo 5 de noviembre que, de momento, dan una victoria a los republicanos con Donald Trump al frente. Paolo Zanghieri, economista sénior en Generali AM, prevé cuatro recortes de tipos en 2025, aunque el ritmo de bajadas se podría frenar "si el partido republicano gana y aplica con éxito su programa económico de un mayor déficit, una inmigración más lenta y los aranceles que supondrían claramente un riesgo al alza para la inflación".

En este mismo sentido se manifiesta Chris Iggo, director de inversiones de Axa IM: "Una presidencia de Trump sería positiva para los sectores del petróleo y el gas, las criptomonedas, la IA y los sectores que se beneficiarán del proteccionismo (automovilístico) y la desregulación (farmacéutico)" Y añade: "En el lado negativo, la generosidad fiscal y una combinación de políticas inflacionistas que distorsionan el mercado podrían traducirse en un aumento de los rendimientos de la deuda pública y de los costes de endeudamiento de las empresas".

Y, por último, Allison Boxer, economista de Pimco, apunta que las elecciones estadounidenses

Entrevista
Rosa Duce: "Solo con lo que paga la renta fija el inversor ya tiene retorno atractivo"



Valor a examen
Repsol, un grupo con elevado potencial que permanece en la sombra

Sectores
Los grandes del motor se abonan al rojo por la debilidad del mercado chino



Operadores en el parqué de la Bolsa de Nueva York.
GETTY IMAGES

de noviembre podrían ser perturbadoras debido a cambios en la política comercial que podrían lastrar el crecimiento e impulsar la inflación".

El 12 de septiembre será el BCE quien decida sobre un nuevo recorte del precio del dinero. Los últimos datos de inflación de julio de la eurozona marcaron un 2,6%, con una subida de una décima sobre el mes anterior, lo que provoca algunas dudas entre los gestores sobre la senda de caída del precio del dinero. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, sugirió que septiembre estaba "muy abierto" y subrayó una vez más que el Consejo de Gobierno reaccionaría a los datos a medida que se fueran conociendo.

La otra clave es el crecimiento económico de la eurozona que entre abril y junio aumentó un 0,3%, con una evolución muy desigual y con el motor alemán con un dato negativo del 0,1%. George Curtis, gestor de TwentyFour AM (Vontobel) combina ambas variables para esperar que el BCE también baje tipos en septiembre. "Aunque la inflación se mantiene por encima del objetivo del BCE, creemos que la ralentización del ritmo de crecimiento con respecto a las previsiones del BCE de junio respalda un recorte en septiembre. Sin embargo, la persistencia de las presiones salariales limitaría el número de recortes a dos en los próximos seis meses (frente a los aproximadamente 2,5 recortes previstos actualmente), ya que esperamos que el crecimiento siga siendo sólido, al menos fuera de Alemania", explica.

El escenario de bajadas podría truncarse por una victoria electoral de Trump y sus políticas inflacionistas

A la Fed le preocupa la inflación y el mercado laboral, y el BCE mira más por el crecimiento de sus economías

Momento inversor

La teoría sobre los efectos de las bajadas de tipos debe pasar por el tamiz de la actualidad, donde se hace preciso hacer un llamamiento a la calma ante la volatilidad del mercado. Para la renta variable, un precio del dinero más barato mejora la valoración de las compañías, abarata la financiación y da brillo a la rentabilidad por dividendo frente a la más segura compra de bonos. Bajar tipos era a comienzos de año una necesidad imperiosa para que las tecnológicas pudieran seguir con su rally, pero lo han hecho sin este requisito. Las correcciones de estos días en estos valores obedecen más a los resultados publicados en el semestre y a las expectativas para el resto del año. Para Lewis Grant, principal gestor de la cartera de renta variable de Global de Federated Hermes Limited los tiros van por otro lado: "El aumento de la probabilidad de una inminente bajada de tipos de la Fed beneficia a las pequeñas capitalizaciones y a las empresas de valor, y ha provocado el inicio de una gran rotación en las acciones", explica.

Una visión a la que se suma Julián Pascual, presidente y gestor de Buy & Hold, con una apuesta decidida sobre los valores de pequeña y mediana capitalización, más beneficiados por los recortes de sus tipos que abaratan su financiación. Pero extiende esta visión general al conjunto del mercado, ya que "la suavización de tipos ya comenzada supondrá un impulso adicional para la revalorización de nuestras posiciones tanto en crédito como en acciones", concluye.

Los mercados de bonos han logrado en estos días salir de pérdidas, ya que han vuelto a niveles del inicio de año. Desde la gestora Edmond de Rothschild indican que "nuestra postura positiva respecto a los mercados de renta fija tiene por objeto asegurar las *yields* (rentabilidades) elevadas, especialmente en vencimientos inferiores a cinco años. Sin embargo, las recientes caídas de las *yields* de los bonos largos justifican cierta recogida de beneficios". Y Filippo Casagrande, director de inversiones de Generali Investments se muestra positivo con la deuda a medio plazo. "A corto plazo, preferimos los bonos europeos, en particular los alemanes, italianos y españoles. Estos dos últimos ofrecen mejores combinaciones de diferenciales en comparación con la deuda pública francesa, que podría sufrir una nueva ampliación si se estancan los avances fiscales", concluye. También la renta fija privada gusta a los expertos, beneficiada por la bajada de tipos que elevará el precio de los activos y está respaldada por una situación económica favorable.

Todos estos argumentos positivos sobre los beneficios para los mercados quedan a expensas de las decisiones de la Fed y del BCE en sus reuniones de septiembre. Si la inflación y la economía no chafan las previsiones, llegarán por fin los tipos más bajos.

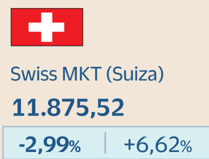
Mercados

Las principales Bolsas

Cierre a 2 de agosto de 2024

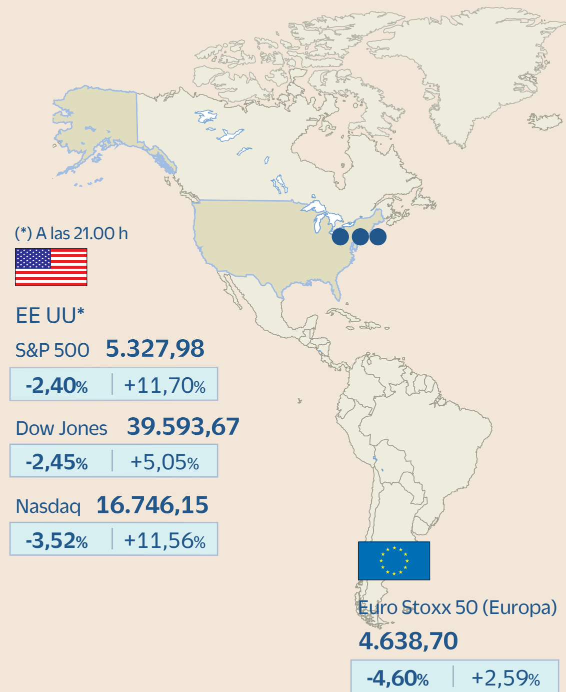
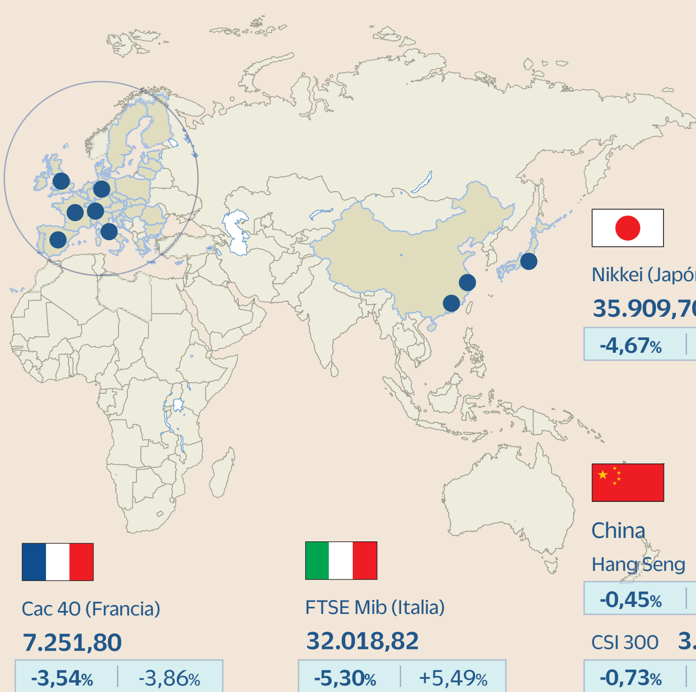
En la semana | En el año





Índice	Cierre	En la semana	En el año
Ibex 35 (ESPAÑA)	10.672,9	-4,42%	+5,65%
FTSE 100 (R. Unido)	8.174,71	-1,34%	+5,71%
Dax (Alemania)	17.661,22	-4,11%	+5,43%
Swiss MKT (Suiza)	11.875,52	-2,99%	+6,62%
Nikkei (Japón)	35.909,70	-4,67%	+7,31%
China Hang Seng	16.945,51	-0,45%	-0,60%
China CSI 300	3.384,39	-0,73%	-1,36%
EE UU* S&P 500	5.327,98	-2,40%	+11,70%
EE UU* Dow Jones	39.593,67	-2,45%	+5,05%
EE UU* Nasdaq	16.746,15	-3,52%	+11,56%
Euro Stoxx 50 (Europa)	4.638,70	-4,60%	+2,59%
Cac 40 (Francia)	7.251,80	-3,54%	-3,86%
FTSE Mib (Italia)	32.018,82	-5,30%	+5,49%

(*) A las 21.00 h



Fuente: Bloomberg

Valores del Ibex en la semana En %

CON MEJOR DESEMPEÑO

Valor	%
Fluidra	11,31
Cellnex	6,64
Acciona energía	5,50
Colonial	3,75
Redeia	3,38
Acciona	3,16
Enagás	2,94
Endesa	2,19
Iberdrola	1,15
Solaria	0,18

CON PEOR DESEMPEÑO

Valor	%
Unicaja	-11,85
BBVA	-11,57
Sabadell	-11,43
Rovi	-10,67
Santander	-10,62
Bankinter	-10,56
CaixaBank	-9,84
Aena	-8,41
Indra	-8,13
ArcelorMittal	-6,39

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

El Ibex firma su peor semana desde la crisis de Credit Suisse

Los inversores aceleran las ventas por miedo a una recesión en Estados Unidos y el selectivo español se desfonda a los 10.600 puntos ▸ Los resultados de algunos gigantes decepcionan a las Bolsas

GEMA ESCRIBANO
MADRID

Los inversores empiezan a inquietarse. La debilidad de los resultados combinada con una desaceleración de la economía mayor de lo esperado crea las condiciones perfectas para acelerar el ajuste de las carteras. El apetito por el riesgo disminuye y mientras los inversores deshacen sus posiciones en la Bolsa buscan refugio en la deuda. El dato de empleo de EE UU de julio asestó la puntilla a unas Bolsas que venían dando claras señales de sobrecompra. Después de firmar el jueves su peor sesión en tres meses el Ibex 35 prolongó las pérdidas un día más y cedió un 1,67% el viernes. Con el correctivo de las dos primeras sesiones de agosto el selectivo español amplía las pérdidas semanales al 4,42%, su peor balance desde la crisis de Credit Suisse. La Bolsa española que semanas atrás peleaba por retornar a los máximos anuales, pone a prueba los 10.600 puntos, mínimos de cuatro meses.

La liquidación de las acciones fue generalizada. Los inversores europeos amanecieron el viernes con las alertas que llegaban desde Asia. Después de que el Nikkei (-5,17%) encajara la peor sesión en cuatro años y el Topix (-6,14%) experimentara el mayor recorte desde 2016, las ventas tuvieron su continuidad en Europa. Unos descensos que se agudizaron después de conocer que la economía estadounidense creó menos empleos de los previsto (114.000 frente a los 175.000 que esperaba el mercado) y que la tasa de paro subió por cuarto mes consecutivo hasta el 4,3%.

El Dax alemán cedió el viernes un 2,33%; el Cac francés se dejó un 1,61%, el FTSE británico restó otro 1,31% y el Mib italiano se hundió un 5,55%, mientras que el Euro Stoxx 50 cayó un 2,67%. "Las malas noticias ya no son buenas noticias para las Bolsas. Estamos en un periodo de debilidad estacional, pero el sentimiento es más frágil debido a los acontecimientos económicos, políticos y geopolíticos", señala John Lynch, jefe de inversiones para Comerica WM. En agosto, cuando la negociación de los mercados baja, las sorpresas negativas acaban teniendo un mayor impacto y la volatilidad se dispara.

Las tecnológicas sufrieron el viernes su peor sesión en Europa desde octubre de 2020 con un ajuste del 6%

Los analistas apuestan por que habrá tres rebajas del precio del dinero en EE UU en lo que resta del año

Al cierre de los mercados europeos Wall Street se teñía también de rojo. El S&P 500 cedía un 2,19%, en la que es la peor reacción a unos datos de empleo en dos años, mientras el Nasdaq se dejaba un 2,41%. A la debilidad de los últimos datos se suman las caídas de las tecnológicas que acusan el incumplimiento de las expectativas de gigantes como Amazon (-9,32%) y las pérdidas y despidos anunciados por Intel. Al cierre de esta edición, el fabricante de chips se hundía un 27% y ponía rumbo a la peor sesión de su historia, unos descensos que superan los registrados en septiembre de 2000 (-22%), coincidiendo con la crisis de las puntocom.

Negocio sobrevalorado

El listón para las grandes tecnológicas estaba muy alto y en la campaña del segundo trimestre ha cobrado fuerza la idea de que los costes que requiere la inteligencia artificial son demasiado elevados para los beneficios que genera. Tampoco ayudaron las advertencias lanzadas por el *hedge fund* Elliot Management sobre Nvidia. La firma de inversión señaló en una carta a sus clientes que el fabricante de chips de la IA está en "burbuja" y que el nuevo negocio está sobrevalorado y que nunca será rentable, no funcionará bien y consume demasiada energía. Los descensos tuvieron su réplica en Europa. Las tecnológicas cedieron un 6% el viernes, su peor sesión desde octubre de 2020.

Mientras en Europa y Wall Street el elevado peso de las tecnológicas jugó en contra de los inversores, en el mercado español fueron los bancos los que ejercieron de lastre. Las expectativas de que los bancos centrales tengan que acelerar el recorte de los tipos para evitar un deterioro aún mayor y las acusadas ganancias de los dos últimos años son aprovechadas por los gestores para tomar beneficios antes de irse de vacaciones. Aunque los bancos van a seguir teniendo margen para beneficiarse de los tipos altos, los analistas coinciden en señalar que lo mejor en márgenes ya se ha visto. La rebaja de estimaciones de Société Générale viene a confirmar la idea que desde hace unos meses defienden en Bankinter: unos beneficios récord continuados no son sostenibles. Las caídas del 7,78% del sector en la semana, la peor desde el rescate a Credit Suisse, tuvieron su réplica en los bancos españoles. Unicaja cedió un 11,85% en la semana; BBVA, un 11,57%; Sabadell, un 11,45%; Santander, un 10,62%; Bankinter, un 10,56% y CaixaBank, un 10,56%.

Las caídas de la renta variable contrastan con las ganancias de los bonos. La inesperada debilidad de la economía estadounidense viene a dar la razón a aquellos que advertían a la Reserva Federal de que llegaba tarde. Después de que su presidente Jerome Powell dejara la puerta abierta a una rebaja en septiembre, el mercado da una probabilidad de más del 110% a tres ajustes en lo que resta de año. Y con la posibilidad de que en septiembre en lugar de 25 puntos básicos tengan que ser 50. Las expectativas de normalización monetaria junto a la búsqueda de refugio aceleran la caída de los rendimientos. Un día después de que lo hiciera la referencia a 10 años, el viernes fue el bono con vencimiento en 2024 el que se apeó del 4%, una situación que no se veía desde mayo de 2023. La caída de las rentabilidades también se reflejó en la deuda europea. El bono español a 10 años hace equilibrios sobre la barrera del 3% mientras la deuda alemana al mismo plazo se sitúa en el 2,17%.

Sectores

El motor europeo se gripa en Bolsa

Las acciones de los grandes grupos automovilísticos se abonan al rojo por la debilidad del mercado chino y la elevada competencia ▸ Acumulan caídas cercanas al 7% desde principios de año

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

Invertir en los principales fabricantes de vehículos europeos se ha convertido en un mal negocio este año. El sector es uno de los que peor se comporta de los que conforman el índice Stoxx 600, con caídas cercanas al 7% que contrastan con el tono positivo del mercado. Detrás del golpe bursátil que sufren Mercedes, Volkswagen, Porsche, BMW o Stellantis, los expertos citan problemas como la ralentización de la demanda en China, la guerra de precios, y la mayor prudencia de los consumidores en sus compras.

Los analistas de Bank of America señalan en un reciente informe algunos de estos problemas. "Los automóviles europeos se han convertido en foco de preocupación, con una temporada decepcionante en todos los ámbitos debido a la desaceleración de la demanda en China y Estados Unidos, así como a la débil demanda de vehículos eléctricos". Stellantis, que agrupa a marcas como Opel, Alfa Romeo, Fiat, Lancia, Peugeot, Citroën o Chrysler, es la más penalizada. Acumula ocho jornadas consecutivas de caídas en Bolsa, su peor racha desde febrero de 2016, en un desplome que se ha llevado por delante la quinta parte de su capitalización. Ese mal comportamiento ha reducido su valor a 45.000 millones, y sobre todo, ha hecho emerger rumores sobre la posible venta de alguna de sus 14 marcas.

Desde la compañía matriz niegan que estén planeando desprenderse de parte de su negocio, pero ponen deberes: "Cada una de ellas tiene un plazo de diez años para construir un negocio rentable y sostenible", afirmaron fuentes del fabricante a Europa Press. "No podemos permitirnos tener marcas que no generen dinero", dijo a modo de ultimátum su consejero delegado, Carlos Tavares, en el discurso que siguió a la presentación de resultados.

China se ha convertido en el punto débil de muchas empresas europeas. No solo de la automoción: el sector del lujo está pagando su dependencia de las ventas en el gigante asiático. "En China, la tendencia negativa de la rentabilidad continúa", dicen los expertos de UBS en su análisis sobre Volkswagen, otra de las que acumulan caídas de doble dígito en Bolsa este año. El fabricante con sede en Múnich ha anunciado un recorte del gasto de 5.000 millones para el periodo 2025-29, pero los analistas del banco suizo no lo ven suficiente. "Si bien este es otro pequeño paso en la dirección correcta, el volumen de gasto general sigue siendo demasiado alto en la industria".



Varios empleados en la planta automovilística de Stellantis en Figueruelas, Zaragoza. EP

Pese a las caídas de este año, que han colocado sus títulos en mínimos desde la pandemia, UBS cree que la tendencia para la acción de Volkswagen será negativa también en 2025 si no emprende recortes de gastos más ambiciosos. No coinciden en la predicción los expertos de Banco Sabadell, que otorgan a sus títulos un precio objetivo de 185 euros por acción, esto es, un potencial de revalorización cercano al 80%, por el "elevado descuento" con el que cotiza su participación en Porsche, Traton y otras marcas.

Stellantis afirma que no puede permitirse tener marcas que no generen dinero

El problema no es solo europeo, y también afecta a Ford y Tesla, con grandes pérdidas en 2024

El recorrido bursátil de BMW está siendo algo peor que el de su rival de Wolfsburgo. La capitalización de ambas es muy similar, rondando los 53.000 millones de euros, pero BMW se acerca ya al 20% de desplome este año. Tras la presentación de resultados el viernes, los analistas de Citi recomiendan vender. Apuntan que el flujo de caja de 1.000 millones de euros en su división de automóviles "fue probablemente la decepción más evidente del trimestre". Y cree que los gastos en I+D para los [modelos] Neue Klasse del próximo año están siendo un lastre para sus resultados. "Con BMW sobreexpuesta a China, y unas expectativas de recuperación para el segundo semestre que parecen un poco optimistas, sigue siendo difícil ver el catalizador positivo", concluyen.

Sus entregas en el gigante asiático han caído un 4,7% en el segundo trimestre, aunque desde la compañía esperan que la situación económica del país, asolado por una crisis inmobiliaria, y con incertidumbres por la caída del consumo, "empiece a estabilizarse" en el tercer trimestre.

Hay focos de resistencia. Ferrari presentó el miércoles unos resultados que contaron con el beneplácito del mercado, con un aumento del beneficio de un 21% gracias a la mejora de las ventas de sus vehículos más caros, y sus acciones se revalorizan más de un 25% en lo que va de año. Pese al avance, ni siquiera Ferrari se libró del bajón del consumo en China: durante el primer semestre entregó 595 coches, un 19% menos.

¿Es la crisis bursátil de los fabricantes de coches un fenómeno únicamente europeo? Una mirada a otros de los principales actores dice que no: los títulos de nombres como Ford y Tesla también acumulan pérdidas de doble dígito este año, aunque la firma de Elon Musk sigue siendo, con diferencia, la más valiosa en Bolsa. Toyota, la segunda, resiste casi plana, mientras que General Motors y la china BYD, la surcoreana Hyundai o la estadounidense General Motors cuentan con el favor de los inversores.

La guerra de los aranceles

El ambiente regulatorio tampoco es el más amable para que la relación entre China y Europa fluya. Desde comienzos de julio, los vehículos eléctricos fabricados en China pagan al entrar en la UE unos aranceles que van del 17,4% hasta el 37,6%, que se suman al que ya existe de un 10%. Y Benjamin Krieger, secretario general de la Asociación Europea de Componentes de Automóviles (Clepa), ha advertido de que no es la solución para la competencia china. "La Comisión Europea tiene razón al preocuparse por la competitividad de la UE como centro manufacturero y los desafíos que plantean los fabricantes chinos, pero los aranceles solo pueden proporcionar un respiro temporal y comportan el riesgo de represalias".

Esa amenaza no es baladí: en junio los fabricantes chinos ya pidieron a su Gobierno aumentar los aranceles sobre los automóviles europeos importados como respuesta a las medidas de Bruselas, informó el *Global Times*.

CincoDías
Fin de semana, 3 y 4 de agosto de 2024

Renta variable

Las ‘ballenas’ acaparan las Bolsas mundiales



Las compañías con mayor capitalización copan buena parte de los grandes selectivos europeos y estadounidenses y condicionan, para bien o para mal, su rendimiento ▶ Los siete magníficos y las granolas protagonizan el avance de los mercados en lo que va de año

PIERRE LOMBA
MADRID

El tambaleo de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses las últimas semanas obliga a preguntarse si el S&P 500 está realmente bien bautizado, o si una denominación más correcta sería S&P 7 (y otras 493). Las caídas en las denominadas siete magníficas –Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia y Tesla–, con el consecuente arrastre de Wall Street, han sido el ejemplo perfecto de un fenómeno que se viene advirtiendo desde hace tiempo: las grandes Bolsas están cada vez más acaparadas por un selecto club de *ballenas*, y los vaivenes de estos gigantes pueden mover con facilidad índices enteros. De las siete magníficas estadounidenses a las granolas europeas (11 valores que incluyen a firmas como LVMH, Novo Nordisk o L’Oréal), la tendencia obliga a los gestores a replantearse su forma de invertir.

“Los mercados de renta variable estadounidense y mundial siguen dominados por un pequeño grupo de empresas relacionadas con la IA”, subraya Ross Cartwright, estratega jefe de MFS Investment Management. Las siete magníficas suponen cerca de un tercio del valor total del S&P 500. Dicho de otra forma: siete compañías copan cerca del 33% del valor total de 500, y valen más que cualquier Bolsa no estadounidense del mundo. Apple, Nvidia o Microsoft valen más individualmente que la Bolsa alemana. Según datos de DWS, anteriores al descalabro de la última semana, las 10 compañías más grandes de Estados Unidos suponían más del 35% de todos sus mercados bursátiles. En diciembre de 2019 apenas superaban el 20%. En Europa, el fenómeno es menos pronunciado (y menos dependiente de un sector), pero no por ello desdeñable: una decena de compañías con más capitalización copa cerca del 25% del mercado. En diciembre de 2019 rozaba el 17%.

Los índices bursátiles acogen un número más o menos cerrado de empresas –500 en el caso del S&P 500, 35 en el caso del Ibex– que, en función de su tamaño, condicionan el rendimiento de los selectivos. Así, se busca dar una imagen ponderada de cuál es el rendimiento de esta agrupación de valores bursátiles, porque no es lo mismo que Colonial, con una capitalización de alrededor de 3.000 millones, avance un 1%, que lo haga el Banco Santander, con un valor de unos 65.000 millones. Ejemplo no baladí, dado que el índice español depende en buena parte de la banca. Hasta aquí todo equilibrado, y más o menos fiel a la salud real del mercado. Siempre que las divergencias no sean demasiado grandes.

El problema es que, cuando varios valores se vuelven muy –demasiado– grandes, la imagen del mercado se puede distorsionar, porque ya no estamos ante una selección de varias de empresas, sino ante varias elegidas que condicionan todo el índice. La pregunta que se plantea, entonces, es: si uno invierte en el S&P 500, ¿hasta qué punto está invirtiendo, en realidad, en el sector tecnológico estadounidense (y en su capacidad de arrastre)? El ejemplo más exagerado de esto puede ser la danesa Novo Nordisk, la compañía más grande de Europa (y, por supuesto, de su propia Bolsa), que ya no solo condiciona su mercado, sino el PIB de su país, que las autoridades han decidido presentar sin contar con la empresa. “Es difícil distinguir entre el índice de un país y un índice de una sola compañía”, apunta Lukas Ahner, de DWS, la gestora de Deutsche Bank.

Y la pregunta puede ir, incluso, más allá: ¿hasta qué punto invertir en el MSCI World, el selectivo mundial de referencia en mercados desarrollados, es lo mismo que invertir en la Bolsa estadounidense? Pues, atendiendo a los datos de la propia MSCI, como mínimo, en un 72%, que es lo que pesan las compañías estadounidenses en el índice. Los seis valores más grandes, en un selectivo que incluye más de 1.400 compañías de todo el mundo, son Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon, Meta y Alphabet. Un mundo dominado por las tecnológicas estadounidenses.

Cuando estos valores funcionan, tiran de los índices (y ahondan así en la concentración)

En estas circunstancias, los gestores buscan alternativas que reduzcan los riesgos

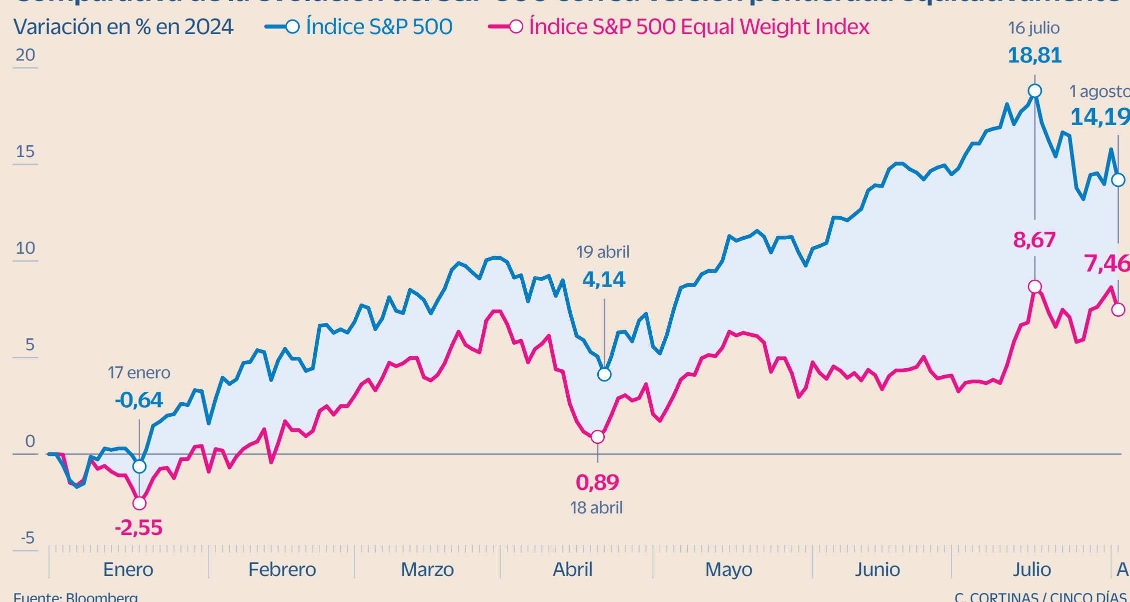
La singularidad europea

Con todo, aunque el fenómeno es transversal, hay una serie de diferencias entre los dos lados del charco: las siete magníficas pertenecen todas a un mismo sector, el tecnológico, impulsado en buena parte por la fiebre inversora alrededor de la inteligencia artificial generativa. En Europa, sin embargo, poco tienen que ver los bolsos del grupo LVMH, el mayor gigante de la moda y el lujo del mundo, con los medicamentos para la diabetes de Novo Nordisk, o los yogures de Nestlé. “Esta divergencia subraya que la concentración de los índices no implica necesariamente una falta de diversificación”, apuntan los analistas de DWS. Además, aunque los analistas insisten en que el ratio de beneficios por acción en las grandes compañías estadounidenses está lejos de los niveles que alcanzaron en la burbuja puntocom –lo que permite una cierta tranquilidad–, están más caras que las *ballenas* europeas, con una ratio más razonable. O dicho de otra forma: están baratas.

Las grandes compañías europeas también han crecido de forma diferente: en Europa, las granolas acaparan el mercado, pero a un menor ritmo que las magníficas, y la diferencia con el pico anterior de concentración en 2008 no es tan grande como en Estados Unidos. Para el analista de XTB Joaquín Robles, esto se debe a que “operan en sectores más tradicionales, donde las tasas de crecimiento no son como en el sector tecnológico. La falta de exposición a este sector en el Viejo Continente ha generado un menor rendimiento”.

Distrito financiero de Nueva York, en una imagen de archivo. REUTERS

Comparativa de la evolución del S&P 500 con su versión ponderada equitativamente



Todo esto condiciona la manera de invertir: el uso de fondos indexados –ligados a la evolución de un selectivo– como herramientas de inversión, tan de moda en estos tiempos, permite una aproximación global al mercado y, en principio, diversificada. Pero sobre todo de menor riesgo y mayor sencillez. Sin embargo, toda vez que apostar por un índice se convierte cada vez más en apostar por un sector, por un puñado de empresas o, directamente, por una sola compañía, los riesgos se acrecientan: las supuestas ventajas que tiene frente a la inversión activa por valores se achican, y se produce una sobredependencia. La reacción de los mercados a que varias tecnológicas estadounidenses hayan estado por debajo de las previsiones de resultados, sumado a las dudas sobre si la Fed llegará tarde a la rebaja de los tipos de interés, lo demuestra.

Cuando estos valores funcionan, tiran de los índices (y ahondan así en la concentración): las granolas han aportado más de la mitad de la rentabilidad de sus mercados en los últimos años. Si el S&P 500 avanzó un 18,3% entre julio de 2023 y julio de este año, Nvidia sola fue responsable de 4,9 puntos porcentuales de ese repunte. En ese tiempo, 495 valores del índice sumaron un 5,2%. Las siete magníficas ganaron al resto de valores con una diferencia del 63%, sosteniendo a la Bolsa estadounidense, pero dando también una imagen quizá poco representativa de su salud.

Nvidia movió en solo 18 horas el doble del valor del Ibex 35 en capitalización bursátil

Mientras que el S&P 500 ha avanzado un 18,3% de julio a julio, 495 de sus valores solo lo han hecho un 5,2%

"Por atractivo que pueda parecer, una asignación a una sola zona geográfica, o a un puñado de valores grandes y rentables de esa zona, es muy arriesgado", apuntan los analistas de Citi, que recuerdan que "la historia sugiere que tal concentración es poco probable que tenga éxito a largo plazo". Si estos valores decepcionan, o si, como defienden algunos analistas, estamos ante una burbuja, los mercados tiemblan: en las últimas cinco semanas, Nvidia perdió un billón de dólares en capitalización bursátil. Esta semana, en apenas 18 horas, recuperó 380.000 millones, récord diario, para luego volver a hundirse. Una sola empresa ha movido en capitalización prácticamente el cuádruple de todo el valor del Ibex 35. En 48 horas. "Al igual que han sido capaces de impulsar a la Bolsa en su conjunto tras cosechar subidas de doble dígito en los últimos años, podrían arrastrarla en el caso de no cumplir con las altas expectativas", subraya Robles.

En estas circunstancias, los gestores buscan alternativas que reduzcan los riesgos de la aristocracia bursátil. Casi todos insisten en que en esta segunda mitad del año será el momento de apostar por valores medianos y pequeños, sobre todo europeos. Esto se debe, apunta Robles, a que son más vulnerables a entornos de tipos altos, que deberían ir desapareciendo gradualmente. Pero incluso las granolas son una opción, como apuntan los analistas de DWS, que insisten en moverse de las grandes tecnológicas estadounidenses hacia las *ballenas* europeas, menos marcadas por un solo fenómeno (la IA) y con valoraciones más razonables.

La idea es alejarse, en la medida de lo posible, de las grandes tecnológicas estadounidenses, aunque pocos gestores recomiendan abandonarlas por miedo a perderse una continuidad de su subida. Alejarse no necesariamente porque la inteligencia artificial sea una burbuja –pocos se atreven a calificarla así–, pero porque el tirón de los últimos meses no tiene visos de mantener el ritmo. Así lo consideran los analistas de Citi: "Aunque reconocemos el atractivo de los líderes tecnológicos en general –véase la digitalización impulsada por la IA– no mantendríamos esas participaciones frente a una exposición diversificada a la renta variable estadounidense".

Otra opción por la que apuestan desde Citi es el uso de índices alternativos: la versión ponderada del S&P 500, por ejemplo, donde cada valor representa un 0,2% del índice, y permite evitar la sobredependencia de las siete magníficas. Una apuesta no exenta de riesgo, toda vez que el S&P 500 normal, liderado por las imparables magníficas, lleva meses superando con mucha solvencia las rentabilidades de su versión más democrática.

Entrevista **Responsable de estrategia de inversión de Deutsche Bank España**

Rosa Duce: "Solo con lo que paga la renta fija el inversor conservador ya tiene un retorno atractivo"

Apuesta por los grandes valores, aunque ahora ve "probable que el resto del mercado también lo haga bien" ▸ Prevé que el BCE rebaje los tipos 100 puntos hasta junio de 2025

VERA CASTELLÓ
MADRID

Aporta más de 30 años de experiencia en el sector bancario, el grueso en Deutsche Bank España. Rosa Duce es economista de formación y aplica sus conocimientos para destacar de la economía europea que "sí, se está notando ya la recuperación", con crecimiento destacable de la española, mientras que en la estadounidense "las señales son mixtas". Para los próximos meses apuesta por la renta fija de calidad, las grandes tecnológicas en Estados Unidos y los valores cíclicos y *small caps* europeas.

¿Cree que se va a mantener la recuperación en Europa?
En la primera parte del año ya se ha demostrado que las cifras son bastante buenas, incluso en países que estaban el año pasado rondando la recesión, como Alemania. La tasa de paro está en mínimos históricos en muchos países, los salarios están subiendo y eso hace que la situación económica de las familias mejore y, por lo tanto, la renta disponible también. Sí, se está notando ya la recuperación.

Son bastante optimistas con el crecimiento de la economía española. ¿En qué se basan?
La economía española cerró 2023 con un crecimiento mejor de lo esperado y este año hemos empezado con más fuerza aún. Nos están apoyando muchas cosas, por ejemplo, los fondos Next Generation, que están haciendo que la inversión mejore. El consumo también está bien porque los niveles de empleo son fuertes. Y aunque la tasa de paro es alta comparada con el resto de Europa, es históricamente baja si confrontamos con otros episodios de bajo crecimiento. Asimismo, el crecimiento de la población, gracias a la llegada de inmigrantes, nos está ayudando mucho en el alza del empleo. Además, tenemos un mercado inmobiliario muy tensionado pero con mucha demanda, y unas perspectivas para el sector turismo muy positivas. Hay muchos elementos que hacen que España esté creciendo más que la media europea.

¿Qué previsiones manejan sobre los tipos de interés?
Lo importante es que no pensemos que van a bajar muchísimo ni de forma agresiva, porque no vamos a volver a ver los tipos que teníamos antes de la pandemia, que tampoco tenían sentido. Pensamos que en la zona euro van a bajar en septiembre 25 puntos básicos y en diciembre probablemente otros 25, y a finales de marzo y junio de 2025, otra vez. A partir de ahí lo que esperamos es que el Banco Central Europeo evalúe los efectos de las rebajas de esos 100 puntos. Si todo va bien, deberían quedarse ahí. Con unas tasas de crecimiento en Europa que son cada vez más altas, no hay necesidad de seguir bajando los tipos agresivamente.

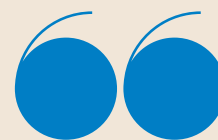
¿Y en Estados Unidos?
Allí la economía nos está dando señales mixtas. Es verdad que ha aguantado muy bien la subida de tipos, sin embargo, los indicadores nos están diciendo que ciertos sectores están sufriendo. El mercado de trabajo tiene pleno empleo, pero cuando escarbas un poco te das cuenta de que hay muchas personas que están subempleadas. En cuanto a la inflación, ha mejorado pero sigue siendo bastante alta, así que pensamos que van a bajar tipos al menos una vez antes de fin de año y luego otras dos veces de cara a junio de 2025. A diferencia de Europa, sí podría haber más bajadas a partir de ahí porque ellos han empezado de niveles más altos.

Y todo esto en un contexto preelectoral lleno de sobresaltos. ¿Cómo puede afectar?
Generalmente las Bolsas suben seis meses después de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, por lo tanto, desde el punto de vista de mercado, el año electoral termina siendo bueno. Es verdad que va a haber mucha incertidumbre política hasta entonces, pero para el mercado las políticas de unos y de otros no son muy diferentes. Trump impuso esta guerra comercial con China, pero Biden incluso la ha ampliado. Es en política interna donde hay muchas diferencias entre unos y otros. Sobre todo preocupa el déficit público, y una política fiscal más o menos expansiva en EE UU sí puede afectar a los mercados.

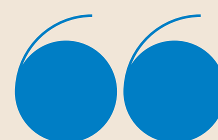
De cara a los próximos meses, ¿están más positivos en renta fija o variable?
El mundo ha cambiado con la subida de los tipos. Antes tenías deuda pública como refugio, sabiendo que perdías dinero. Ahora el gran cambio es que la mayor parte de las carteras de un perfil medio tiene una parte importante de renta fija. Y pongo números: en nuestra cartera neutral para perfil moderado hay un 35% en Bolsa. El resto es renta fija o mercado monetario. Solo con lo que te paga la renta fija ya tienes un retorno atractivo.

¿Qué tipo de activos prefieren?
Los bonos grado de inversión están pagando cupones altos con un riesgo de impago muy bajo, y en deuda pública hemos visto las elecciones francesas como una oportunidad para entrar. Una vez que las primas de riesgo vuelvan a converger, te vas a seguir llevando cupones atractivos al 3% o 3,5%. Al final no te merece la pena tener una parte grande de la cartera fuera de los activos de calidad.

¿Y en renta variable?
Los subyacentes del mercado son buenos y somos positivos a medio y largo plazo. Pero es verdad que ahora mismo estamos más bien en niveles neutrales. El verano siempre trae volatilidad y todo el tema político en Estados Unidos va a seguir generando incertidumbre.



Hay que mantener a las tecnológicas pero añadir pequeñas y medianas empresas europeas



En deuda no merece la pena tener una parte grande de la cartera fuera de los activos de calidad



SANTI BURGOS

En cualquier caso, ¿Bolsa estadounidense o europea?
Hemos estado más positivos en Estados Unidos que en Europa prácticamente durante todo el año, apoyados, sobre todo, en lo que llamamos los grandes valores, porque estos han demostrado que tienen un negocio y unos beneficios muy sólidos. No olvidemos que para todo lo que tiene que ver con la inteligencia artificial generativa debes tener hoy mucha capacidad para invertir en algo que no te va a dar ingresos hasta dentro de unos años, y eso lo tienen las grandes empresas.

¿Y respecto a las compañías europeas?
En realidad hemos incorporado en las carteras una estrategia mixta: en Estados Unidos seguir con las grandes, pero combinando con los valores cíclicos europeos, sobre todo compañías de pequeña y mediana capitalización.

¿Esperan cierta rotación hacia algún otro sector?
Hemos empezado a ver esa rotación, pero sin que las tecnológicas lo dejen de hacer bien. Es decir, creemos que hay que mantener a las grandes, pero añadiendo a la cartera pequeñas y medianas sobre todo de Europa. No creemos que vayan a caer, pero el potencial de revalorización ya no va a ser el de antes. No hay que quedarse solo en tecnológicas porque ahora es probable que el resto del mercado también lo haga bien.

¿Qué riesgos hay en el horizonte que puedan afectar a la marcha de los mercados?
Tenemos abierto el frente de Oriente Medio y una subida del precio del petróleo haría que los bancos centrales fueran más prudentes a la hora de bajar los tipos de interés. Eso sí cambiaría el escenario que descuenta el mercado y podría provocar una corrección. Otro riesgo es que China no consiga salir de la situación de estancamiento económico, lo que penalizaría sobre todo a Europa. Y, por supuesto, cualquier tema de la política americana es fundamental. A corto plazo las elecciones en EE UU son quizás lo que más va a mirar el mercado y, por supuesto, lo que haga la Fed.

Valor a examen

Repsol, un grupo con gran potencial que permanece en la sombra

Pierde el 10% en julio y entra en números rojos en el año ► El 76% de las recomendaciones de los analistas son de compra y destacan el excesivo castigo sufrido por la cotización

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

Repsol amplía su mala racha; ha perdido el 10,6% en julio y ha entrado en números rojos en el año con un descenso del 5%. La debilidad se ha acelerado el último mes, coincidiendo con la presentación de los resultados, que aunque superaron las expectativas vertidas por el mercado, preocuparon por la caída de los márgenes de refino y el aumento de la deuda.

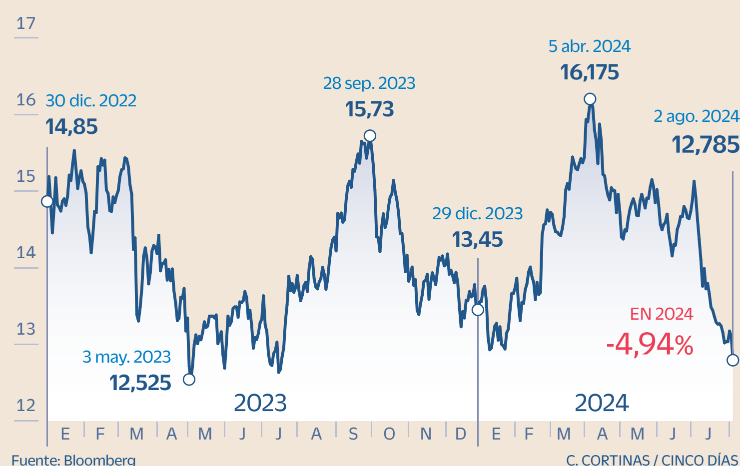
La publicación de las cuentas ha provocado algunas revisiones por parte de ciertas firmas de inversión. Es el caso, por ejemplo, de Barclays, que ha reducido el objetivo el 12%, hasta 22 euros –lo que deja un potencial de subida del 68%–, y las estimaciones del beneficio por acción (EPS) ajustado para 2024, que pasa a 2,9 euros frente a los 3,1 euros anteriores. No obstante, recomienda sobreponderar. "Repsol mantiene su guía de margen de refino para 2024 de ocho dólares por barril, pero todavía no hemos visto la fortaleza estacional que esperamos en el tercer trimestre", subrayan. Su consejo está fundamentado en "un número de catalizadores potenciales relacionados con los dividendos y su *portfolio*".

También Morgan Stanley ha reducido el objetivo, de 19,2 euros a 17,7, que es un 35% más que el nivel actual y la excluye de la lista de valores preferidos "debido a la debilidad macro". La firma espera "unos menores márgenes de refino para el segundo semestre, y para los ejercicios 2025 y 2026". Aun así, se inclina por sobreponderar, ya que reconoce que "la valoración sigue siendo atractiva, dado que las acciones reflejan ya la debilidad del petróleo".

La valoración es uno de los aspectos que más resaltan los analistas en Repsol. Javier Tejedor, de Singular Bank, opina que "cotiza con un descuento significativo respecto a la media de sus comparables por su menor peso en actividad de *upstream* en el contexto de altos precios del crudo y su estrategia más agresiva de transición hacia las energías renovables". Pero al mismo tiempo considera que con "el Brent en torno a 80 dólares el barril sigue favoreciendo una elevada rentabilidad de las operaciones de la compañía, pese a la normalización del margen tras los elevados niveles de 2022. Con esos precios puede obtener una rentabilidad suficiente para mantener una política de retribución a los accionistas muy atractiva, sin comprometer la sostenibilidad de su deuda, y a la vez seguir financiando su transición energética".



Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol, y el presidente, Antonio Brufau, en la última junta de accionistas de la empresa. PABLO MONGE



La caída de los márgenes de refino en el primer semestre ha llevado a la acción a rozar el mínimo anual

Los expertos calculan un objetivo medio para los títulos de 17,87 euros, lo que supone un potencial del 37%

Precisamente, Citi explica que la penalización que está sufriendo Repsol en los últimos meses "tiene que ver con la evolución a corto plazo de los márgenes de refino, y es cierto que las previsiones de CFFO [flujo de caja procedente de operaciones] consensuadas para 2025 podrían bajar entre un 15% y un 20%. Sin embargo, el debate es cuánto de esto ya está en precio. Repsol cotiza con un descuento del 20% respecto a los múltiplos normalizados de sus pares euro y a pesar de que el negocio ya no está tan rezagado en cuanto a rentabilidad [teniendo en cuenta el retorno efectivo sobre el capital invertido] como antes. Los últimos años han sido transformadores para el negocio; creemos que el mercado está tardando en darse cuenta".

Por su parte, desde Bankinter defienden la recomendación de compra por "la atractiva remuneración al accionista; el peso de las energías renovables, que dentro del total de la compañía es significativo (y cada vez será superior); una posición financiera saneada con elevada capacidad de generar flujo de caja libre positivo de manera estable y recurrente, y unos múltiplos de valoración razonables (PER 2024 de 4,6 veces)".

En líneas generales, Repsol es una de las compañías con mejores opiniones por parte de los analistas: el 76,5% recomienda comprar y el 21%, mantener. Únicamente tiene un 3% de venta. El objetivo medio está en 17,87 euros, el 36% más que la cota actual. Santander, Barclays y JB Capital lo sitúan por encima de los 20 euros.

Alta rentabilidad por dividendo para el accionista

► Reparto. Repsol es una de las cotizadas de la Bolsa española que ofrece a sus accionistas una atractiva rentabilidad por dividendo, roza el 7%. El pasado 8 de julio abonó un complementario de 0,5 euros brutos con cargo a los beneficios de 2023, aumentando la retribución global por este concepto en el ejercicio a 0,9 euros, el 30% más. Además, se ha comprometido al reparto de otros 0,45 euros con cargo a reservas libres, cuya distribución está prevista para enero de 2025, y a un nuevo programa de recompra de acciones por un total de 20 millones (ya ha adquirido 40 millones en lo que va de año) hasta finales de 2024. Barclays estima que la distribución total a los accionistas alcanzará el 31% del CFFO en 2024. RBC, por su parte, considera que la recompra es inferior a la esperada, lo que "refleja un entorno más débil".

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	**120,7**	1,5	**1,26**	120,7	117,7	104.821	12.590.913,30	**6.621,20**	4,89	02/07/2024	**4,05**	138,35	99,86	-9,45	**ANA**
Acciona Energía	**19,94**	0,2	**1,01**	20,08	19,6	360.749	7.197.004,52	**6.475,75**	0,49	18/06/2024	**2,44**	28,92	18,11	-28,99	**ANE**
Acerinox	**9,245**	-0,275	**-2,89**	9,5	9,24	780.222	7.269.348,52	**2.305,11**	0,31	17/07/2024	**3,35**	10,81	8,67	-13,23	**ACX**
ACS	**38,68**	-1,16	**-2,91**	39,7	38,66	573.549	22.326.587,30	**10.507,99**	0,46	02/07/2024	**0,13**	42,1	30,96	-3,69	**ACS**
Aena	**169,8**	-0,8	**-0,47**	172,4	168,7	165.501	28.200.631,60	**25.470,00**	7,66	03/05/2024	**4,51**	195,4	131,5	3,47	**AENA**
Amadeus	**56,9**	-1,66	**-2,83**	58,04	56,44	778.592	44.425.069,52	**25.633,40**	0,80	02/07/2024	**2,18**	68,7	52,56	-12,30	**AMS**
ArcelorMittal	**19,415**	-0,545	**-2,73**	20,2	19,34	337.343	6.632.534,64	**16.557,30**	0,23	16/05/2024	**2,09**	26,94	19,34	-24,35	**MTS**
Banco Sabadell	**1,766**	-0,077	**-4,15**	1,837	1,763	22.510.085	40.294.540,94	**9.607,43**	0,03	27/09/2024	**1,70**	2,05	1,01	58,67	**SAB**
Banco Santander	**4,049**	-0,209	**-4,90**	4,221	4,02	47.973.060	196.351.692,50	**62.736,31**	0,10	29/04/2024	**3,47**	4,93	3,33	7,13	**SAN**
Bankinter	**7,214**	-0,412	**-5,40**	7,57	7,214	3.676.892	26.774.575,82	**6.484,42**	0,11	24/06/2024	**10,04**	8,3	5,49	24,47	**BKT**
BBVA	**8,874**	-0,336	**-3,65**	9,218	8,844	16.413.599	147.066.315,75	**51.143,40**	0,39	08/04/2024	**6,20**	11,28	6,69	7,88	**BBVA**
CaixaBank	**4,883**	-0,301	**-5,81**	5,128	4,855	16.903.467	83.872.098,69	**35.490,07**	0,39	28/03/2024	**4,72**	5,6	3,49	31,05	**CABK**
Cellnex Telecom	**34,35**	0,79	**2,35**	34,56	33,22	1.410.903	48.264.548,88	**24.267,43**	0,02	13/06/2024	**0,17**	37,16	26,02	-3,62	**CLNX**
Colonial	**5,39**	-0,005	**-0,09**	5,425	5,285	1.324.965	7.118.490,89	**3.381,39**	0,27	19/06/2024	**4,64**	6,71	4,81	-17,71	**COL**
Enagás	**14,02**	0,18	**1,30**	14,13	13,8	1.408.848	19.731.515,91	**3.673,10**	1,04	02/07/2024	**12,41**	17,24	12,72	-8,16	**ENG**
Endesa	**18,42**	0,45	**2,50**	18,54	17,905	1.410.441	25.871.811,31	**19.502,21**	0,50	27/06/2024	**14,04**	20,18	15,85	-0,22	**ELE**
Ferrovial	**36,18**	0,12	**0,33**	36,34	35,6	1.101.545	39.807.254,08	**26.968,87**	0,29	20/05/2024	**1,18**	38,84	27,25	9,57	**FER**
Fluidra	**22,64**	0,3	**1,34**	22,98	22,24	638.111	14.448.291,92	**4.349,80**	0,30	29/11/2024	**1,55**	24,42	15,32	20,11	**FDR**
Grifols	**8,864**	-0,168	**-1,86**	9,116	8,858	1.210.216	10.803.862,31	**5.617,65**	0,36	03/06/2021	**-**	15,92	6,36	-42,65	**GRF**
IAG	**1,959**	0,063	**3,32**	2,036	1,899	22.334.977	44.333.283,64	**9.613,43**	0,15	05/09/2024	**-**	2,18	1,58	9,97	**IAG**
Iberdrola	**12,35**	0,195	**1,60**	12,49	12,12	14.145.066	174.652.823,29	**78.598,50**	0,70	04/07/2024	**0,04**	12,53	9,88	4,09	**IBE**
Inditex	**43,78**	-1,1	**-2,45**	44,67	43,54	1.656.290	72.819.726,14	**136.447,02**	0,77	31/10/2024	**2,74**	47,68	32,32	11,03	**ITX**
Indra Sistemas	**17,64**	-0,56	**-3,08**	18	17,45	826.747	14.627.935,34	**3.116,18**	0,25	09/07/2024	**1,42**	22,04	12,56	26,00	**IDR**
Logista	**27**	-0,14	**-0,52**	27,46	26,9	213.939	5.818.615,50	**3.584,25**	1,36	27/08/2024	**7,11**	28	22,3	10,29	**LOG**
Mapfre	**2,144**	-0,048	**-2,19**	2,182	2,14	2.130.377	4.600.067,78	**6.602,56**	0,09	22/05/2024	**6,79**	2,39	1,85	10,34	**MAP**
Merlin Prop.	**10,42**	-0,02	**-0,19**	10,56	10,31	1.166.929	12.175.819,39	**5.874,01**	0,24	17/05/2024	**4,24**	11,27	7,46	5,76	**MRL**
Naturgy	**22,48**	0,44	**2,00**	22,66	22	564.318	12.657.844,60	**21.796,92**	0,50	30/07/2024	**6,23**	28,44	19,51	-16,74	**NTGY**
Puig Brands	**24,59**	-0,25	**-1,01**	25,12	24,56	234.654	5.806.302,02	**13.971,72**	-		**-**	27,78	24	-	**PUIG**
Redeia	**16,84**	0,45	**2,75**	17,08	16,35	1.448.538	24.371.969,60	**9.111,79**	0,73	27/06/2024	**5,94**	17,53	14,36	12,94	**RED**
Repsol	**12,785**	-0,315	**-2,40**	13,155	12,785	3.738.639	48.128.119,04	**15.564,41**	0,50	04/07/2024	**7,04**	16,22	12,79	-4,94	**REP**
Rovi	**79,1**	-6,15	**-7,21**	83,7	79,05	189.733	15.205.037,55	**4.272,68**	1,10	08/07/2024	**1,40**	94,8	43,7	31,40	**ROVI**
Sacyr	**3,114**	-0,022	**-0,70**	3,142	3,082	1.601.368	4.982.618,76	**2.373,76**	0,06	12/01/2024	**-**	3,77	2,6	-0,38	**SCYR**
Solaria	**11,14**	-0,02	**-0,18**	11,33	10,99	307.429	3.427.350,62	**1.391,95**	-	03/10/2011	**-**	18,92	9,29	-40,14	**SLR**
Telefónica	**4,122**	-0,027	**-0,65**	4,138	4,059	10.687.572	43.958.609,62	**23.372,41**	0,15	17/12/2024	**7,28**	4,48	3,49	16,64	**TEF**
Unicaja Banco	**1,175**	-0,03	**-2,49**	1,202	1,167	7.536.661	8.908.180,45	**3.119,43**	0,05	17/04/2024	**4,23**	1,38	0,83	32,02	**UNI**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	**4,96**	-0,04	**-0,80**	5,06	4,96	627	3.110,92	**46,01**	-	28/07/2010	**-**	6,3	4,26	-0,80	**ADZ**
Aedas Homes	**22,55**	-0,05	**-0,22**	23	22,1	25.851	584.765,55	**985,44**	1,35	30/07/2024	**11,04**	24,1	14,88	28,69	**AEDAS**
Airbus	**132,78**	-3,2	**-2,35**	135,34	132	2.609	347.644,38	**105.199,43**	2,80	16/04/2024	**1,36**	175	120,6	-4,81	**AIR**
Airtificial	**0,123**	-0,001	**-0,96**	0,125	0,122	1.317.443	162.511,85	**164,56**	-		**-**	0,18	0,11	-4,34	**AI**
Alantra	**8,14**	-0,1	**-1,21**	8,24	8,12	2.326	18.981,98	**314,46**	0,08	08/05/2024	**0,99**	10,1	7,8	-3,55	**ALNT**
Almirall	**9,09**	-0,115	**-1,25**	9,185	9,03	101.202	920.765,87	**1.940,43**	0,18	17/05/2024	**2,05**	10,08	7,85	7,89	**ALM**
Amper	**0,098**	-0,002	**-2,20**	0,102	0,097	3.747.359	374.511,91	**146,67**	-		**-**	0,13	0,07	17,22	**AMP**
AmRest	**5,5**	-0,04	**-0,72**	5,52	5,47	2.585	14.227,45	**1.207,55**	-		**-**	6,83	5,24	-10,86	**EAT**
Aperam	**24,7**	-1,24	**-4,78**	25,98	24,66	2.236	55.616,76	**1.807,66**	0,50	10/05/2024	**8,10**	33,87	23,8	-25,11	**APAM**
Applus Services	**12,78**	=	**=**	12,82	12,78	2.415	30.864,14	**1.649,57**	0,16	04/07/2023	**1,25**	13,16	9,43	27,80	**APPS**
Arima	**8,36**	-0,02	**-0,24**	8,38	8,36	38.720	324.107,52	**237,67**	-		**-**	8,58	5,85	31,65	**ARM**
Atresmedia	**4,5**	-0,09	**-1,96**	4,57	4,485	170.187	768.657,14	**1.015,80**	0,24	18/06/2024	**4,00**	5,42	3,38	25,21	**A3M**
Atrys Health	**3,13**	-0,12	**-3,69**	3,15	3,03	35.114	107.937,86	**237,92**	-		**-**	4,99	2,77	-14,71	**ATRY**
Audax	**1,844**	0,018	**0,99**	1,848	1,804	197.634	362.943,65	**811,90**	0,02	14/07/2021	**-**	2	1,07	41,85	**ADX**
Azkoyen	**6,42**	0,02	**0,31**	6,42	6,36	2.491	15.888,46	**156,97**	0,36	03/07/2024	**5,59**	6,94	5,54	0,94	**AZK**
Berkeley	**0,187**	-0,008	**-4,20**	0,198	0,186	1.679.445	322.279,34	**83,45**	-		**-**	0,29	0,16	7,09	**BKY**
Bodegas Riojanas	**3,92**	=	**=**	3,92	3,92	3	11,76	**19,82**	0,10	13/09/2023	**2,46**	5,2	3,74	-15,15	**RIO**
Borges	**2,82**	=	**=**	-	-	-	-	**65,26**	-		**-**	2,84	2,34	9,30	**BAIN**
CAF	**34,7**	-0,95	**-2,66**	35,6	34,6	35.835	1.259.389,10	**1.189,54**	1,11	04/07/2024	**3,20**	36,55	27,05	6,44	**CAF**
Caja Mediterraneo	**1,34**	=	**=**	-	-	-	-	**67,00**	-		**-**	-	-	0,00	**CAM**
Catalana Occidente	**38,6**	-0,55	**-1,40**	39,8	38,45	17.944	697.119,45	**4.632,00**	0,21	08/07/2024	**2,93**	40,35	29,2	24,92	**GCO**
Cevasa	**6**	0,15	**2,56**	6	5,95	1.066	6.366	**139,52**	0,22	01/07/2024	**3,67**	6,8	5,6	3,81	**CEV**
CIE Automotive	**26,35**	-0,25	**-0,94**	26,6	26,3	19.661	518.794,40	**3.156,93**	0,45	04/07/2024	**3,42**	28,45	23,7	2,45	**CIE**
Cleop	**1,15**	=	**=**	-	-	-	-	**11,32**	-		**-**	-	-	0,00	**CLEO**
Clínica Baviera	**28,6**	-1	**-3,38**	29,7	28,5	3.569	103.584,50	**466,40**	1,57	16/07/2024	**8,29**	32	19,2	24,35	**CBAV**
Coca-Cola EP	**68,7**	0,1	**0,15**	69	67,7	1.212	83.148,10	**31.627,53**	0,74	09/05/2024	**2,82**	71,5	53	13,74	**CCEP**
Corp. Fin. Alba	**49,5**	-0,15	**-0,30**	49,7	49,05	8.986	444.190,95	**2.985,11**	0,96	21/06/2024	**1,94**	53	45,25	5,06	**ALB**
Deoleo	**0,224**	-0,004	**-1,75**	0,228	0,222	84.304	19.011,58	**112,00**	-		**-**	0,28	0,19	-1,75	**OLE**
DESA	**13,2**	=	**=**	-	-	-	-	**23,60**	0,28	16/09/2024	**-**	14,5	10,8	10,00	**DESA**
Dia	**0,013**	=	**=**	0,013	0,013	7.009.615	89.087,02	**737,43**	0,18	13/07/2021	**-**	0,02	0,01	7,63	**DIA**
Dominion	**2,89**	-0,095	**-3,18**	2,995	2,845	394.048	1.144.415,70	**436,79**	0,10	05/07/2024	**3,38**	3,75	2,86	-13,99	**DOM**
Duro Felguera	**0,536**	-0,002	**-0,37**	0,548	0,526	142.301	75.902,36	**115,34**	-		**-**	0,76	0,52	-17,79	**MDF**
Ebro Foods	**15,96**	0,04	**0,25**	16,06	15,76	50.383	804.575,88	**2.455,69**	0,22	27/09/2024	**3,57**	17	14,36	2,84	**EBRO**
Ecoener	**3,71**	-0,14	**-3,64**	3,88	3,67	4.093	15.264,37	**211,28**	-		**-**	4,8	3,05	-12,50	**ENER**
eDreams Odigeo	**6,64**	0,02	**0,30**	6,65	6,52	84.036	553.634,11	**847,30**	-		**-**	7,73	5,47	-13,43	**EDR**
Elecnor	**20,15**	0,15	**0,75**	20,3	19,86	32.974	663.011,53	**1.753,05**	0,40	03/06/2024	**0,34**	21,45	13,55	3,07	**ENO**
Ence	**3,196**	0,004	**0,13**	3,258	3,158	1.133.318	3.639.185,32	**787,09**	0,29	05/08/2024	**3,35**	3,63	2,62	12,85	**ENC**
Ercros	**3,855**	-0,015	**-0,39**	3,86	3,84	39.724	153.086,24	**352,49**	0,10	08/07/2024	**2,49**	3,98	2,26	46,02	**ECR**
Faes Farma	**3,55**	=	**=**	3,565	3,525	93.380	331.452,75	**1.122,59**	0,12	04/07/2024	**4,37**	3,83	2,87	12,34	**FAE**
FCC	**12,42**	-0,26	**-2,05**	12,96	12,42	25.097	314.373,92	**5.649,59**	0,50	03/07/2023	**-**	15,4	11,72	-14,70	**FCC**
GAM	**1,325**	0,015	**1,15**	1,325	1,31	3.823	5.047,95	**125,36**	-	27/10/2020	**-**	1,55	1,18	12,29	**GAM**
Gestamp Autom.	**2,55**	-0,05	**-1,92**	2,61	2,535	594.511	1.527.028,44	**1.467,56**	0,08	01/07/2024	**5,78**	4,29	2,52	-27,31	**GEST**
Grenergy Renov.	**35,9**	0,15	**0,42**	36,2	35,2	17.234	615.051,30	**1.098,97**	-		**-**	36,65	18,2	4,85	**GRE**
Grifols B	**7,04**	-0,1	**-1,40**	7,23	6,95	114.466	813.740,93	**5.617,65**	0,37	03/06/2021	**-**	10,98	4,84	-33,27	**GRF.P**
Grupo Ezentis	**0,18**	-0,002	**-1,10**	0,183	0,18	721.374	130.376,05	**86,02**	-		**-**	-	-	101,34	**EZE**
Grupo San José	**4,27**	-0,02	**-0,47**	4,33	4,21	16.462	70.269,70	**277,66**	0,15	21/05/2024	**3,51**	5,04	3,4	23,41	**GSJ**
Iberpapel	**17,85**	-0,85	**-4,55**	18,7	17,85	8.951	163.522,85	**191,88**	0,50	13/06/2024	**1,40**	20,3	15,1	3,73	**IBG**
Inmobiliaria del Sur	**8,3**	=	**=**	8,5	8,3	4.506	37.924,70	**154,95**	0,15	27/06/2024	**-**	8,9	6,3	20,73	**ISUR**
Innovative Ecosystem	**0,565**	=	**=**	-	-	-	-	**32,59**	-		**-**	-	-	0,18	**ISE**
Lar España	**8,17**	0,07	**0,86**	8,17	8,11	178.058	1.448.482,21	**683,77**	0,79	24/04/2024	**7,31**	8,28	5,15	33,76	**LRE**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	**1,41**	-0,03	**-2,13**	-	-	-	-	**30,90**	0,02	12/06/2024	**1,43**	1,79	0,97	38,24	**LIB**
Línea Directa	**1,054**	-0,052	**-4,70**	1,092	1,034	541.940	573.419,76	**1.147,19**	0,01	30/07/2024	**1,31**	1,21	0,8	23,85	**LDA**
Lingotes Especiales	**7,8**	-0,16	**-2,01**	7,82	7,8	695	5.426,20	**78,00**	0,40	11/07/2024	**5,13**	9	6,04	27,45	**LGT**
Meliá Hotels	**6,195**	-0,235	**-3,65**	6,485	6,165	1.145.403	7.197.892,24	**1.365,38**	0,09	05/07/2024	**1,51**	8,18	5,07	3,94	**MEL**
Metrovacesa	**8,22**	-0,05	**-0,60**	8,28	8,21	5.257	43.225,96	**1.246,78**	0,36	21/05/2024	**16,79**	9,96	7,02	5,55	**MVC**
MFE-Media	**2,954**	-0,176	**-5,62**	3,052	2,954	2.123	6.382,53	**1.968,83**	0,25	22/07/2024	**8,46**	3,78	1,65	26,62	**MFEA**
Miquel y Costas	**12,75**	-0,1	**-0,78**	13	12,75	8.114	104.367,20	**510,00**	0,13	16/07/2024	**3,53**	13,7	10,1	8,23	**MCM**
Montebalito	**1,4**	=	**=**	1,4	1,32	3.971	5.518,74	**44,80**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,19	-4,11	**MTB**
Naturhouse	**1,765**	-0,005	**-0,28**	1,785	1,765	31.998	56.798,24	**105,90**	0,05	29/08/2024	**2,83**	1,93	1,55	8,95	**NTH**
Neinor Homes	**12,82**	-0,22	**-1,69**	13,06	12,78	50.721	652.764,56	**961,10**	0,50	29/07/2024	**8,03**	14,24	7,85	32,26	**HOME**
Nextil	**0,287**	-0,003	**-1,03**	0,291	0,287	7.861	2.271,76	**99,17**	-		**-**	0,59	0,28	-24,47	**NXT**
NH Hotel	**4,11**	=	**=**	4,115	4,105	26.577	109.209,99	**1.790,91**	0,15	12/06/2019	**-**	4,81	3,8	-1,91	**NHH**
Nicolás Correa	**6,68**	0,08	**1,21**	6,78	6,56	1.845	12.269,30	**82,28**	0,27	02/05/2024	**3,98**	7,36	5,5	2,77	**NEA**
Nyesa	**0,005**	0	**8,70**	0,006	0,005	72.252.000	366.086,98	**4,98**	-		**-**	0,01	0	4,17	**NYE**
OHLA	**0,306**	0,002	**0,66**	0,31	0,299	3.478.579	1.054.701,49	**181,00**	0,35	04/06/2018	**-**	0,52	0,3	-31,90	**OHLA**
Oryzon Genomics	**1,794**	-0,014	**-0,77**	1,818	1,776	88.505	158.981,25	**114,84**	-		**-**	2,39	1,55	-4,98	**ORY**
Pescanova	**0,348**	-0,033	**-8,66**	0,381	0,338	88.956	32.072,12	**10,00**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	69,76	**PVA**
PharmaMar	**38,34**	-1,2	**-3,03**	39,3	38,16	64.811	2.498.163,82	**703,73**	0,65	12/06/2024	**1,70**	43,92	26,16	-5,04	**PHM**
Prim	**10,85**	0,1	**0,93**	11,1	10,65	8.761	94.115,10	**184,85**	0,23	17/07/2024	**3,41**	12,1	9,5	5,96	**PRM**
PRISA	**0,324**	-0,021	**-6,09**	0,344	0,321	120.043	39.811,58	**351,98**	-		**-**	0,41	0,27	11,72	**PRS**
Prosegur	**1,71**	0,024	**1,42**	1,724	1,668	159.558	272.130	**932,00**	0,07	19/12/2023	**11,09**	1,92	1,35	-2,84	**PSG**
Prosegur Cash	**0,522**	-0,001	**-0,19**	0,544	0,522	248.103	130.541,56	**775,12**	0,01	19/07/2024	**10,93**	0,63	0,45	-2,79	**CASH**
Realia	**1**	-0,015	**-1,48**	1,02	0,98	31.238	31.623,31	**820,27**	0,05	11/09/2024	**5,00**	1,11	0,92	-5,66	**RLIA**
Reig Jofre	**2,8**	=	**=**	2,82	2,73	15.748	43.804,71	**226,51**	-	17/05/2024	**-**	3,38	2,15	24,44	**RJF**
Renta 4 Banco	**11**	=	**=**	10,7	10,7	39	417,3	**447,63**	0,12	10/04/2024	**3,93**	11	9,9	7,84	**R4**
Renta Corporación	**0,752**	-0,002	**-0,27**	0,764	0,752	21.168	15.972,53	**24,73**	0,07	19/04/2022	**4,96**	1,19	0,75	-6,00	**REN**
Soltec	**2,125**	-0,045	**-2,07**	2,18	2,12	71.056	152.255,76	**194,20**	-		**-**	4,1	1,97	-38,26	**SOL**
Squirrel	**1,45**	-0,085	**-5,54**	1,535	1,45	25.623	38.272,34	**131,47**	-		**-**	2,24	1,29	-2,68	**SQRL**
Talgo	**4,07**	-0,075	**-1,81**	4,13	4,065	56.332	230.594,27	**504,11**	0,09	07/07/2023	**1,92**	4,8	3,38	-7,29	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**11,16**	-0,13	**-1,15**	11,57	11,11	154.672	1.750.819,08	**896,16**	0,26	11/07/2018	**-**	13,53	6,99	33,65	**TRE**
Tubacex	**2,77**	-0,075	**-2,64**	2,86	2,76	221.688	620.964,69	**350,54**	0,12	02/07/2024	**4,26**	3,69	2,7	-20,86	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,62**	-0,006	**-0,96**	0,632	0,61	340.006	211.181,10	**108,30**	-		**-**	0,91	0,5	-3,88	**TRG**
Urbas	**0,003**	0	**-2,94**	0,004	0,003	39.171.070	134.280,67	**153,29**	-		**-**	0,01	0	-23,26	**UBS**
Vidrala	**91,3**	-2	**-2,14**	93,3	91,2	41.312	3.796.123,60	**2.945,62**	4,00	11/07/2024	**1,54**	113,6	65,66	1,57	**VID**
Viscofan	**60,8**	0,6	**1,00**	61,4	60	33.151	2.013.328,50	**2.827,20**	1,59	28/05/2024	**3,19**	63,5	51,6	13,43	**VIS**
Vocento	**0,8**	=	**=**	0,8	0,778	79.337	62.650,04	**99,46**	0,05	28/04/2023	**5,75**	1,05	0,51	45,45	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha
AB InBev	**57,58**	1,24	**2,20**	58,42	56,64	2.838.739	163.780.700	**116.267,95**	0,82	03/05/2024
Adidas	**218,7**	-6,80	**-3,02**	225,2	218,2	531.871	117.278.400	**39.366,00**	0,70	17/05/2024
Adyen	**1043,8**	-57,80	**-5,25**	1085,6	1031,6	97.223	102.111.300	**32.416,83**	-	
Ahold Delhaize	**29,87**	0,20	**0,67**	30,28	29,58	3.031.300	90.747.990	**27.983,34**	0,61	12/04/2024
Air Liquide	**163,48**	-2,42	**-1,46**	166,06	162,92	825.897	135.475.700	**94.511,84**	3,20	10/06/2024
Airbus	**131,9**	-2,02	**-1,51**	135,28	131,82	1.337.471	177.549.500	**104.502,22**	2,80	16/04/2024
Allianz	**251,3**	-2,60	**-1,02**	254,5	250,1	813.698	204.815.100	**98.438,98**	13,80	09/05/2024
ASML	**737,1**	-92,80	**-11,18**	790,25	728,6	1.713.472	1.290.768.000	**294.533,79**	1,52	29/07/2024
Axa	**32,26**	0,45	**1,41**	32,82	31,88	5.822.309	188.184.200	**73.279,34**	1,98	30/04/2024
Banco Santander	**4,049**	-0,21	**-4,90**	4,2205	4,0195	55.723.060	228.661.100	**62.736,31**	0,10	29/04/2024
BASF	**41,77**	-0,55	**-1,30**	42,26	41,62	2.592.574	108.548.600	**37.280,65**	3,40	26/04/2024
Bayer	**27,355**	0,09	**0,31**	27,92	27,07	2.918.202	80.100.220	**26.874,21**	0,11	29/04/2024
BBVA	**8,874**	-0,34	**-3,65**	9,218	8,844	16.573.599	148.514.200	**51.143,40**	0,39	08/04/2024
BMW	**82,06**	-1,14	**-1,37**	83,24	81,84	1.331.073	109.562.900	**52.061,88**	6,00	16/05/2024
BNP Paribas SA	**59,66**	-1,80	**-2,93**	61,16	59,15	4.648.756	278.360.000	**67.464,16**	4,60	21/05/2024
Cie de Saint-Gobain	**73,68**	-2,70	**-3,53**	75,76	73,46	1.439.407	106.753.100	**37.135,15**	2,10	10/06/2024
Danone	**61,54**	1,72	**2,88**	61,78	60	2.278.233	139.650.000	**41.819,75**	2,10	03/05/2024
Deutsche Boerse	**184,9**	-1,85	**-0,99**	186,1	181	291.743	53.674.210	**35.131,00**	3,80	15/05/2024
DHL Group	**37,07**	-1,59	**-4,11**	38,14	37,05	3.615.471	135.085.600	**44.484,00**	1,85	06/05/2024
Deutsche Telekom	**24,12**	0,16	**0,67**	24,39	23,93	8.474.997	204.432.200	**120.273,38**	0,77	11/04/2024
Enel	**6,486**	-0,03	**-0,49**	6,537	6,312	35.273.142	227.569.200	**65.941,09**	0,22	22/07/2024
Eni	**14,216**	-0,33	**-2,30**	14,452	14,146	17.370.394	247.241.600	**46.692,32**	0,25	23/09/2024
Essilor	**208,4**	-2,60	**-1,23**	211,5	207,2	523.528	109.153.700	**95.305,64**	3,95	06/05/2024
Ferrari	**392,8**	2,90	**0,74**	395	383,4	569.068	222.491.800	**71.560,52**	2,44	22/04/2024
Hermes Inter.	**1960,5**	-49,50	**-2,46**	2004	1954	80.574	158.966.200	**206.968,83**	21,50	02/05/2024
Iberdrola	**12,35**	0,20	**1,60**	12,49	12,12	16.108.199	198.526.000	**78.598,50**	0,70	04/07/2024
Inditex	**43,78**	-1,10	**-2,45**	44,67	43,54	1.656.290	72.819.800	**136.447,02**	0,77	31/10/2024
Infineon	**29,53**	-1,57	**-5,05**	30,23	29,105	6.632.170	196.619.400	**38.563,85**	0,35	26/02/2024
ING	**15,7**	-0,40	**-2,51**	16,1	15,61	15.589.339	246.065.100	**51.863,10**	0,76	24/04/2024
Intesa Sanpaolo	**3,4445**	-0,16	**-4,41**	3,5495	3,43	154.901.621	538.915.500	**62.975,10**	0,15	20/05/2024
Kering	**272,4**	-4,70	**-1,70**	277,45	270,55	399.009	109.030.800	**33.619,82**	9,50	02/05/2024
L'Oreal	**381,05**	-6,80	**-1,75**	389,05	379,2	467.572	179.081.800	**203.844,94**	6,60	26/04/2024
LVMH	**630,5**	-11,50	**-1,79**	640,7	627,3	523.366	331.209.800	**315.339,34**	7,50	02/12/2024
Mercedes Benz	**58,3**	-1,13	**-1,90**	59,51	57,89	4.403.507	257.160.000	**62.371,52**	5,30	09/05/2024
Munich Re	**436,3**	-6,40	**-1,45**	442,9	433,8	309.489	135.448.500	**58.359,61**	15,00	26/04/2024
Nokia	**3,559**	-0,12	**-3,20**	3,6565	3,555	10.964.602	39.190.100	**19.978,43**	0,03	22/07/2024
Nordea	**10,26**	-0,34	**-3,21**	10,5	10,25	9.549.142	98.602.520	**35.967,33**	0,92	22/03/2024
Pernod Ricard	**123,15**	0,45	**0,37**	124,45	121,9	393.477	48.457.320	**31.197,44**	2,35	17/07/2024
Prosus	**31,24**	-0,67	**-2,08**	31,76	31,22	3.707.764	116.328.700	**77.742,91**	0,14	31/10/2024
Safran	**191,15**	-2,15	**-1,11**	194,75	190,6	990.103	190.002.700	**81.670,85**	2,20	28/05/2024
Sanofi	**96,15**	1,12	**1,18**	98,25	95,49	2.179.599	210.150.600	**121.976,58**	3,76	13/05/2024
SAP	**186,16**	-5,30	**-2,77**	189,8	185,24	2.112.796	394.692.600	**228.698,35**	2,20	16/05/2024
Schneider Elec.	**203,5**	-10,20	**-4,77**	211,15	201,9	1.436.939	295.205.100	**117.140,10**	3,50	28/05/2024
Siemens	**157,8**	-6,74	**-4,10**	162,32	157,06	1.858.758	295.028.900	**126.240,00**	4,70	09/02/2024
Stellantis	**14,684**	-0,51	**-3,33**	14,952	14,33	17.239.386	253.680.300	**44.391,64**	1,55	22/04/2024
Total Energies	**61,14**	-0,77	**-1,24**	62,21	61,06	4.188.934	257.427.800	**146.594,13**	0,79	19/06/2024
UniCredit	**34**	-1,79	**-5,00**	35,55	33,905	14.155.384	488.369.000	**55.104,70**	1,80	22/04/2024
Vinci	**102,25**	-0,85	**-0,82**	103,2	101,75	991.153	101.475.800	**60.176,09**	3,45	15/10/2024
Volkswagen AG	**96,86**	-2,32	**-2,34**	99,12	96,44	1.654.948	160.925.900	**50.603,38**	9,06	30/05/2024
Wolters Kluwer	**149,9**	-2,00	**-1,32**	152,15	149,6	527.833	79.278.900	**37.252,57**	1,36	27/08/2024

Índices de la Bolsa

Índice	Último	Var. %	Var. % año
BOLSA DE ESPAÑA			
Ibex 35	10.672,9	-1,67	5,65
Ibex 35 con div	36.788,4	-1,67	9,11
Ibex Medium	14.158,1	-1,07	4,49
Ibex Small	8.426,3	-0,52	6,05
Ibex Top Div.	10.227,9	-1,36	17,35
Ibex Growth Mkt.	1.785,7	0,46	2,00
Ibex 35 Banca	764,4	-4,61	14,29
Ibex 35 Energía	1.410,6	0,93	-1,34
Ibex 35 Constr.	1.974,6	-0,74	0,68
Bolsa Madrid	1.051,5	-1,73	5,46
BCN Global 100	874,1	-1,95	8,00
ZONA EURO			
Euro Stoxx 50	4.638,70	-2,67	2,59
Dax (Fráncfort)	17.661,22	-2,33	5,43
Cac 40 (París)	7.251,80	-1,61	-3,86
FTSE MIB (Milán)	32.018,82	-2,55	5,49
Aex (Ámsterdam)	878,91	-3,11	11,70
PSI 20 (Lisboa)	6.591,00	-1,06	3,04
RESTO EUROPA			
FTSE 100 (Londres)	8.174,71	-1,31	5,71
SMI (Zurich)	11.875,52	-3,59	6,62
LATINOAMÉRICA (MEDIA SESIÓN)			
Bovespa	126.091,96	-1,02	-6,03
S&P Merval	1.455.050,00	-3,01	56,51
S&P IPC Mexico	51.933,83	-0,92	-9,50
ASIA			
Nikkei 225	35.909,70	-5,81	7,31
Hang Seng	16.945,51	-2,08	-0,60
CSI 300	3.384,39	-1,02	-1,36
OTROS (MEDIA SESIÓN)			
Petróleo Brent ($)	76,69	-3,56	-0,45
Petróleo Texas ($)	73,19	-4,09	2,15

Economía

ERC respaldará a Illa tras una consulta en la que el sí se impone por solo 550 votos

El 53,5% de la militancia se muestra a favor del preacuerdo alcanzado con el PSOE que incluye mejoras fiscales para Cataluña, frente al 44,8% que lo rechaza ▶ La participación alcanza el 77%

CAMILO S. BAQUERO
MADRID

Esquerra Republicana votará finalmente a favor de la investidura del socialista Salvador Illa como presidente de la Generalitat. En una consulta interna ante la que todo el mundo contenía la respiración, los militantes decidieron apoyar el sí al acuerdo al que había llegado la dirección del partido por solo 550 votos (3.397, el 53,5%) de diferencia frente a un 44,8% (2.847) que lo ha rechazado.

Los diputados republicanos votarán sí al candidato socialista, en un pleno que se celebrará previsiblemente la próxima semana, tras pactar un ambicioso plan de mejora fiscal y que pasa porque Cataluña recaude y gestione todos los impuestos.

La votación, en la que participó el 77% de la militancia republicana, puso de manifiesto la división interna en sus filas. Está por ver cómo la actual dirección que comanda la secretaria general, Marta Rovira, podrá capitanear ese estado de ánimo hasta el congreso extraordinario de noviembre, donde los militantes deben elegir una nueva cúpula directiva.

"Hemos dicho que sí a una hacienda catalana, a recaudar el 100% de los impuestos, a recaudar el primer ejercicio del IRPF en 2026. A tenerlo todo listo para ello", aseguró Rovira, que compareció el viernes en su sede de Barcelona, flanqueada por gran parte de los miembros de la ejecutiva de la formación.

La secretaria general se mostró satisfecha del proceso democrático interno, pero aseguró que entiende el apoyo al texto como un "sí vigilante y exigente". "La militancia nos ha dicho que el acuerdo estaba muy bien, pero que es poco creíble por quien lo suscribe al otro lado", resumió Rovira, recordando que existe una gran distancia política con el PSC, algo que cree que también reflejan los resultados.

La decisión fue recibida con júbilo por parte del PSC y del Gobierno. Rovira explicó que el silencio de estos últimos días por parte de los socialistas estaba "casi pactado" para no entorpecer el proceso interno de los republicanos y que ahora sí se verían obligados a defender el texto.

La jornada se vivió en La Moncloa con cierta incertidumbre, al no recibir de la dirección republicana garantías sobre cómo podría ser la foto final. Aunque entienden que el contenido del acuerdo sea difícil de explicar en otros sitios del Estado, creen que ayudará a entender la operación el signo de normalidad política para Cataluña que implica que de Illa llegue al Palau de la Generalitat.

Que la decisión que estaba en manos de los militantes era una de las más importantes de la historia política de ERC lo deja de manifiesto la alta participación en la consulta, que ha alcanzado el 77% del censo, más de 6.350 afiliados. Hay que remontarse hasta 2019, cuando se preguntó por la investidura de Pedro Sánchez, para encontrar una movilización similar.



La secretaria general de ERC, Marta Rovira, con el *president* en funciones, Pere Aragonès, comparecen tras la consulta a las bases del partido. GIANLUCA BATTISTA

Junqueras celebra el resultado y pide extremar el seguimiento de su despliegue

Los críticos alertan de que cumplir el pacto dependerá de dos Gobiernos socialistas

Explicación detallada

Entonces, con el 70% de la participación, un 94% de las bases apoyó los planes de la dirección, pero ahora este resultado tan ajustado refleja el gran debate interno que ha provocado el apoyo a los socialistas. Una división en la que, por ejemplo, la Assemblea Nacional Catalana ha querido hurgar.

En su comunicado, la entidad independentista advirtió que "la historia juzgará" a una dirección responsable de unos acuerdos de "efectos fatales" para Cataluña.

La estrategia de la dirección de explicar detalladamente el acuerdo a través de asambleas territoriales durante toda la semana parece haber surtido el efecto deseado, si bien se hizo evidente que Rovira se va a ver obligada a capitanear una nave no solo maltrecha por las peleas internas y los malos resultados electorales, sino dividida ante la estrategia política del corto plazo. "Es haciendo oposición política donde tendremos más fuerza para ser vigilantes en su aplicación", insistió Rovira.

Oriol Junqueras también se pronunció sobre el resultado de la consulta. En la red social X, antes Twitter, el expresidente del partido celebró un "acuerdo histórico para Cataluña" pero reclamó que el alto porcentaje a favor del no lleve a extremar el seguimiento de su despliegue.

El resultado del viernes suponía lanzar una moneda al aire, pues los bloques a favor y en contra del preacuerdo no se correspondían, por ejemplo, con los que se han alineado con la secretaria general Marta Rovira –que ve necesario un cambio de caras al frente de la formación– o con Junqueras –que quiere volver a presentarse como jefe máximo en el Congreso de noviembre–. "Esquerra ha acumulado suficiente madurez política para saber exactamente qué se está votando en la consulta y la militancia sabe que tendrá la oportunidad de votar sobre los liderazgos y la dirección en el congreso nacional del 30 de noviembre", aseguró convencida Rovira en una entrevista a este diario.

Más allá del debate sobre la propuesta misma, en la ecuación que tenían que resolver las bases figuraba una foto de confianza muy complicada de digerir.

Por muy atractivo que fuera el acuerdo, su aplicación dependería de dos Gobiernos socialistas a lado y lado del Ebro. No son pocas las voces dentro de los republicanos que creen que eso mina el nivel de exigencia y cumplimiento. Además, la suma de los independentistas en la Cámara no alcanzaría para poder apretar el botón nuclear de la moción de censura.

Illa, sin embargo, aún tiene que enfrentarse a dos escollos para poder ser investido presidente: Puigdemont aseguró la semana pasada que volvería a Cataluña para la sesión de investidura y un posible encarcelamiento –tiene aún vigente en su contra la orden de detención nacional por malversación– tensionaría una vez más a los republicanos.

Y por otro lado, las juventudes de Esquerra quieren usar su prerrogativa para debatir internamente el sentido del voto de su representante Mar Besses, algo que aún no está cerrado.

España recibe por primera vez más de 40 millones de turistas en el primer semestre

El gasto de los viajeros acumulado en seis meses supera los 55.500 millones de euros, otro récord según la serie del INE ▶ Los expertos apuntan a que la capacidad hotelera veraniega está al límite

PABLO SEMPERE
MADRID

La inflación continúa en niveles elevados, las fuertes crisis geopolíticas a nivel global no amainan y el enfriamiento económico azota buena parte de los mercados de los que tradicionalmente vive el sector turístico español. Sin embargo, ni siquiera con ese panorama la primera actividad económica del país se resiente. Todo lo contrario: España continúa registrando un crecimiento constante tanto en la llegada de turistas internacionales como en el desembolso que estos dejan.

Durante los primeros seis meses del año, el país acogió a 42,5 millones de visitantes, un aumento del 13% en comparación con el mismo periodo del año anterior, según los datos difundidos por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el viernes.

Es la primera vez que se supera en un primer semestre la barrera de los 40 millones, por lo que se vuelve a apuntar hacia un año récord para el sector. Siguiendo esta tendencia, también aumentó el gasto de los visitantes. Lo hizo en un 20,5%, alcanzando la inédita cifra de 55.500 millones de euros.

Los números apuntan a que el conocido como *turismo de revancha*, el fenómeno que surgió tras la pandemia y que priorizaba los viajes frente a otros gastos de los hogares, se ha convertido en estructural. A un lado, esta tendencia da oxígeno al empleo y a la economía nacional –que evoluciona mucho mejor de lo esperado tanto por el Gobierno como por los analistas–. Al otro, el turismo de masas agrava las tensiones sociales en las zonas más calientes y agranda algunos problemas, como el del acceso a la vivienda.

El panorama del primer semestre, con crecimientos anuales de doble dígito en llegadas y gasto, es "sorpresivamente muy bueno, ya que partíamos de niveles muy elevados en los años anteriores", explica Miguel Cardoso, economista jefe para España en BBVA Research. La proyección del experto es que el ritmo continúe y que en el conjunto del año se superen con holgura los 85 millones de turistas anotados en 2023, con una previsión que rondaría los 95 millones.

Precios

Además del *turismo de revancha*, que prioriza el gasto en experiencias frente a otro tipo de bienes, el sector en España también se está viendo impulsado por el factor precios. Aunque aumentan, lo hacen alrededor de un 5% menos que en la Unión Europea, apunta Cardoso.

Es decir, "hay unas ganancias de competitividad frente a otros países que pueden explicarse por la inmigración y por unos costes laborales menos fuertes". "Los precios españoles son competitivos para los viajeros extranjeros, es algo que también influye en este despegue del turismo", apunta Pablo Díaz Luque, profesor de los Estudios de Economía y Empresa de la UOC.

Será difícil, sin embargo, sobrepasar este año la barrera de los 100 millones por varias razones. Cardoso apunta a que la capacidad de absorción de los hoteles y establecimientos españoles está llegando a su límite en temporada alta y que los apartamentos turísticos no pueden servir como válvula de escape.

El potencial de crecimiento, por ello, se traslada al otoño e invierno y a la desestacionalización del turismo, un fenómeno que coge ritmo paulatinamente, pero que todavía no está del todo asentado. Y Díaz Luque recuerda que en la evolución del sector también influirán otros factores exógenos: "Me preocupa especialmente el cambio climático y las olas de calor; es lo único que ahora puede frenar el crecimiento".

Procedencia y gasto

En junio, España recibió 9,3 millones de turistas internacionales, un incremento de aproximadamente un millón (un 12% más) respecto al mismo mes de 2023, según los datos publicados por la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el Instituto Nacional de Estadística.

El Reino Unido destacó como el principal país de origen de los visitantes, con más de 2,1 millones de turistas y un aumento del 8,8% en comparación con junio de 2023.

Alemania, sumida en un ciclo económico que vuelve a acariciar la recesión, aportó 1,1 millones de visitantes (un 1,8% menos), mientras Francia envió un millón de turistas, lo que supuso un incremento del 11,7%. Estados Unidos aportó 570.000 personas.

El Ministerio de Industria y Turismo, tras conocer los datos, destacó el aumento notable de visitantes provenientes de la categoría que engloba al resto del mundo, en la que se incluyen, sobre todo, América Latina y el mercado asiático.

Estos visitantes son muchos menos, pero crecieron un 25,8% en los primeros seis meses del año, lo que desde el Gobierno se ve como un indicativo del éxito de las políticas destinadas a diversificar los mercados de origen. Aunque también hay que tener en cuenta que es el sector que estaba más rezagado desde la pandemia debido a medidas fronterizas más restrictivas que hicieron que muchos de estos mercados emisores tardasen más tiempo en normalizarse.

Cardoso señala el peso del viajero latinoamericano y estadounidense, un perfil que va más allá del sol y playa y busca destinos urbanos y rurales, diversificando el mercado.

Por comunidades

En cuanto a las comunidades autónomas elegidas como destino, Baleares fue la favorita en junio, al recibir el 23,6% del total de visitantes. Cataluña y Andalucía le siguieron con el 21,5% y el 14,7%, respectivamente. De los territorios más visitados en el acumulado hasta junio, Madrid fue el que menos músculo mostró en términos absolutos, con unos 4 millones de llegadas. Sin embargo, su crecimiento anual fue el mayor de todos: del 20,4%.

El gasto turístico en junio también mostró mejoras significativas, al mantener la tendencia positiva de los meses anteriores. El desembolso total de los turistas internacionales alcanzó en el sexto mes del ejercicio los 12.373 millones de euros, lo que representa un aumento del 16,6% con respecto al mismo mes de 2023.

El gasto medio por turista se situó en 1.329 euros, con un incremento anual del 4%, mientras el gasto medio diario aumentó un 1,9%, alcanzando los 196 euros por jornada.

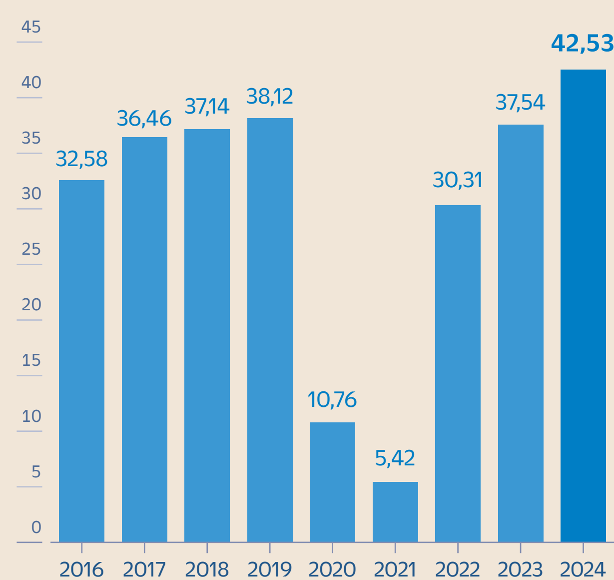
Los datos de gasto turístico (Egatur) del INE indican que los visitantes del Reino Unido fueron los que más dinero desembolsaron en junio, al representar el 20,1% del total, seguidos por los alemanes (11,1%) y los franceses (6,8%).

El transporte internacional (no incluido en los paquetes turísticos) fue la principal partida de gasto, al representar el 21,4% del total y experimentar un aumento del 18,4% en comparación con junio de 2023.

Finalmente, según el INE, el 65,4% del gasto total en junio fue realizado por turistas que se alojaron en hoteles, con un incremento anual del 12,7%.

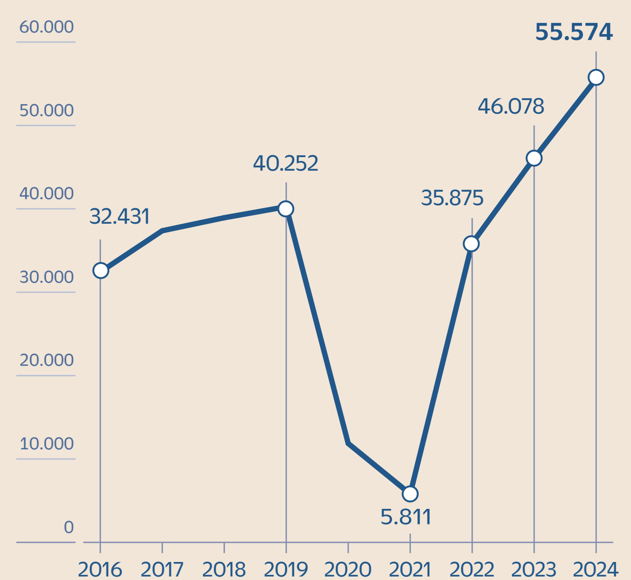
Récord de turistas de enero a junio

Visitantes que han llegado a España
En millones



Fuente: INE

Gasto de los turistas
En millones de euros



C. CORTINAS / CINCO DÍAS



Playa de La Herradura, en Almuñécar (Granada). EFE

El potencial de crecimiento se traslada al otoño y el invierno

Los visitantes internacionales suben un 12% respecto a hace un año

La creación de empleo se frena en julio aunque el paro cae al menor nivel en 16 años

La Seguridad Social perdió 9.783 afiliados el mes pasado por la destrucción de puestos en la educación y el sistema agrario

RAQUEL PASCUAL
MADRID

Un buen primer semestre del empleo ha dejado paso a un mes de julio con buenas y malas noticias para el mercado laboral. La Seguridad Social perdió 9.783 empleos el mes pasado, interrumpiendo cinco meses consecutivos de saldos positivos y dejando la cifra total de cotizantes en 21.383.106 trabajadores. Sin embargo, el número de parados registrados inscritos en las oficinas de los servicios públicos de empleo también cayó en julio en 10.830 personas, lo que suma el sexto mes consecutivo de descensos y deja la cifra total de desempleados en 2.550.237, la más baja en 16 años, según los datos facilitados el viernes por el Ministerio de Trabajo.

Dicho esto, lo más preocupante de las cifras conocidas es que la destrucción de empleo en julio no es algo habitual. En toda la serie histórica facilitada por la Seguridad Social que empieza en 2002, solo hubo caída de cotizantes en julio de 2022. Entonces se perdieron 7.366 puestos, lo que significa que el dato conocido el viernes es el peor en dicho mes en todo el registro. Es más, el año pasado se crearon en julio casi 22.000 puestos de trabajo y la creación media de empleo en este mes durante la anterior etapa de recuperación del mercado laboral (2014-2019) superó los 52.000 nuevos puestos.

Las razones de este pinchazo se encuentran fundamentalmente en dos sectores con peor comportamiento. En primer lugar se ha registrado una fuerte pérdida de 122.551 afiliados en la educación debido a la finalización del curso académico. Y, en segundo lugar, se ha producido una intensa caída de los trabajadores que cotizan en el Régimen Especial Agrario, que perdió 39.000 cotizantes.

De esta forma, sin dicha pérdida de empleos en el campo –y sin la destrucción de 4.462 afiliadas al Régimen Especial del Hogar que se registró en julio– el Régimen General, que agrupa a todos los asalariados y concentra a ocho de cada diez cotizantes, ganó en julio casi 37.000 afiliados y roza ya la cifra nunca conocida en el sistema de 18 millones de trabajadores.

Así, el mes pasado hubo actividades con un excelente comportamiento en materia de empleo, como la sanidad, donde las sustituciones y contrataciones para las zonas de mayor turismo generaron casi 50.000 nuevos empleos. También el comercio, animado por la temporada estival, registró 44.473 afiliados más. Y otras actividades como las de la administración pública (14.585 cotizantes más); los trabajos administrativos (12.406); la hostelería (11.235 empleos más) e incluso la industria (con 7.433 más) mantuvieron cierto dinamismo, aunque esta última, con menos vigor de lo habitual en julio. De hecho, el buen comportamiento del mercado de trabajo este año se ve, en parte, reflejado también en los datos desestacionalizados de julio, que son los que destacó el Gobierno. Así, las cifras que facilita con más detalle la Seguridad Social apuntan que el empleo, según estos datos corregidos de las variaciones estacionales, creció el mes pasado en 1.335 cotizantes, acercando la cifra de afiliados a los 21,2 millones de trabajadores, tras sumar 51 meses ininterrumpidos de ganancias de ocupación. Aunque, según esta medición, la creación de empleo estaría aflojando respecto a meses y años anteriores, lo que genera la incógnita de si la ocupación aguantará el tirón en la segunda mitad del año.

No obstante, entre las sombras detectadas en el registro de Seguridad Social el mes pasado está una importante pérdida de afiliación femenina, con 62.356 mujeres menos cotizando que en junio, frente a un aumento de los cotizantes masculinos de 52.573, posiblemente por la fuerte presencia de mujeres en el sector educativo. Por el contrario, la mayoría de quienes abandonaron las listas del paro fueron mujeres (6.459) mientras que el paro juvenil apenas se redujo en 210 personas respecto a junio, pero sumó 39 meses de caídas y volvió a marcar un mínimo histórico de 174.926 menores de 25 años en el paro.

Sanidad y comercio fueron los sectores con mejor desempeño

Los datos muestran que la creación de puestos de trabajo pierde intensidad

El mercado laboral en julio de 2024



Fuentes: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Ministerio de Trabajo
CINCO DÍAS

El paro en Estados Unidos decepciona y sube al 4,3%

MARÍA ANTONIA SÁNCHEZ-VALLEJO
NUEVA YORK

El crecimiento del empleo en Estados Unidos se ralentizó más de lo previsto en el mes de julio, mientras que la tasa de paro aumentó al 4,3%, la más alta desde octubre de 2021. Ambos datos podrían indicar un debilitamiento del mercado laboral y agitar los fantasmas de una recesión que termine de convencer a la Reserva Federal de su primer recorte de tipos en septiembre, como el banco central apuntó en su reunión de esta semana.

El crecimiento salarial también se moderó, con un incremento del 0,2%, otro dato muy tenido en cuenta por los responsables de política monetaria. La subida de los bonos del Tesoro estadounidense se intensificó el viernes después de que se haya publicado el informe laboral, y con ello se hayan avivado las apuestas de que la Fed recortará agresivamente los tipos de interés en lo que queda de año.

Las nóminas no agrícolas en EE UU aumentaron en 114.000 el mes pasado, tras subir en 179.000 en junio –cifra revisada a la baja desde una primera medición de 206.000–, según la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo.

Los analistas encuestados por Reuters habían previsto un aumento de 175.000 puestos de trabajo. Mientras, los salarios aumentaron un 0,2% en julio respecto al mes anterior, cuando lo hicieron un 0,3%, y un 3,6% respecto al año anterior (3,8% en junio). Es la menor ganancia en tasa anualizada desde mayo de 2021. Los registros muestran que el crecimiento salarial se ha ido moderando durante más de dos años, a medida que la intensa competencia por contratar y retener a los trabajadores en plena pospandemia se ha ido relajando.

Pese a que el alza salarial permanece por encima del rango del 3%-3,5% que la Fed considera congruente con el objetivo del 2% de inflación, el hecho de que se vaya atenuando prolonga la racha de datos favorables a la inflación.

La UE multará a España por el permiso parental

R. P. C.
MADRID

El secretario de Estado de Empleo, Joaquín Pérez Rey, admitió el viernes que Bruselas ya ha apercibido a España por no haber traspuesto a tiempo a la ley española la directiva europea de conciliación en lo que se refiere a la retribución de los permisos parentales y calcula que la Comisión podría solicitar, al menos, una multa cercana a los siete millones de euros. Dicho permiso para el cuidado de menores existe desde hace poco más de un año y consiste en hasta ocho semanas de ausencia en el trabajo hasta que el menor tenga ocho años de edad.

El número dos del Ministerio de Trabajo insistió –en clara apelación a los Ministerios socialistas de Economía y Hacienda, que son los que manejan la distribución de las cuentas públicas– en que “hay que dar una respuesta cuanto antes a esta exigencia en el marco de los Presupuestos Generales del Estado o fuera de ellos” porque, de lo contrario, esos siete millones “seguirán subiendo”.

Según el procedimiento comunitario, esta multa está tasada en el caso español en 9.760 euros diarios desde el incumplimiento de la transposición de la directiva y nunca menos de 6,8 millones de euros. A esto se sumará, desde el momento en el que exista una sentencia del Tribunal General o del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, una extensión de la multa “de 43.920 euros diarios desde la fecha de la sentencia hasta que el Reino de España cumpla con su obligación”.

El viernes terminó el plazo ampliado que daba la directiva europea para que los Estados tuvieran vigente este permiso parental que, según el mandato comunitario, debe ser retribuido. Es decir, que o bien a través de una prestación pública o bien a costa del empleador, el trabajador debe recibir su sueldo correspondiente mientras disfrute de esas ocho semanas de permiso, algo que no ocurre todavía en España, donde esta licencia para el cuidado de hijos existe desde junio de 2023.

Panorama internacional

Estados Unidos reconoce a Edmundo González como ganador de las elecciones en Venezuela

Brasil, Colombia y México piden una "verificación imparcial" de los comicios y evitar la violencia en las calles

Washington

MACARENA VIDAL LIY
(EL PAÍS)

Estados Unidos ha reconocido al representante de la oposición Edmundo González como el ganador de las elecciones en Venezuela celebradas el pasado domingo y ha pedido el comienzo de un proceso de transición. Tras cuatro días en los que Washington ha exigido la publicación de las actas oficiales que, según el oficialismo en Caracas adjudican el triunfo a Nicolás Maduro, el secretario de Estado, Antony Blinken, ha dado un paso más allá. En un comunicado declaró que "pruebas abrumadoras" demuestran que González "logró la mayoría de los votos".

En su declaración Blinken afirma que "dadas las pruebas abrumadoras, está claro para EE UU y, lo que es más importante, para el pueblo venezolano, que Edmundo González Urrutia logró la mayoría de los votos en los comicios presidenciales del 28 de julio" en el país andino. Son las declaraciones más duras hasta el momento de Washington en torno a las elecciones venezolanas, muy criticadas por diversos países, ONG y organismos internacionales –desde la Organización de Estados Americanos (OEA) al G-7, pasando por el Centro Carter– ante la nula transparencia en la difusión de sus resultados.

El Consejo Nacional Electoral venezolano declaró el domingo vencedor a Maduro, pero la no publicación de las actas oficiales de esos comicios ha desatado todo tipo de críticas y sospechas sobre un proceso electoral que ni la Unión Europea ni la OEA pudieron supervisar. El Centro Carter, que sí pudo enviar 17 observadores, concluyó que las elecciones del domingo "no pueden considerarse democráticas". Esa opacidad ha suscitado graves protestas callejeras desde el lunes en el país andino.

La oposición asegura que cuenta en sus manos con al menos un 84% de las actas de las mesas de votación y que esos documentos adjudican la victoria a González.

Esas actas, sostuvo Blinken, demuestran que la ventaja del representante opositor es "insuperable". "Felicitamos a Edmundo González por su exitosa campaña", afirmó en su comunicado. "Ha llegado el momento de que las partes comiencen conversaciones sobre una transición pacífica y respetuosa de acuerdo con la ley electoral de Venezuela y la voluntad del pueblo venezolano".

Sesión especial

La declaración del secretario de Estado llega un día después de que la Organización de Estados Americanos dedicara una sesión especial a abordar la situación en Venezuela y horas después de que Maduro hiciese público un memorando de entendimiento de la negociación que Estados Unidos y Venezuela ensayaron en Qatar el año pasado. Allí, el secretario de Estado adjunto para el Hemisferio Occidental, Brian Nichols, sostuvo que existen "pruebas irrefutables" que demuestran que el representante de la oposición se impuso por millones de votos. No reconocer a González como el justo vencedor de los comicios "no hace más que permitir que Maduro y sus representantes intenten un fraude descomunal y hagan caso omiso del Estado de Derecho y de los principios democráticos".

Blinken también condenó en su declaración las amenazas de detención en Venezuela contra los líderes de la oposición, incluida María Corina Machado. La líder de la oposición, acusada por Maduro de "delincuente" y "fascista", denunció este pasado jueves en una tribuna publicada en el *Wall Street Journal* que ha tenido que esconderse y que teme por su vida: "Escribo esto desde la clandestinidad, temiendo por mi vida, mi libertad y la de mis compatriotas de la dictadura liderada por Maduro".

Tanto ella como González aparecieron por última vez en público el martes, en una manifestación multitudinaria junto a sus simpatizantes. Desde entonces, no se les ha vuelto a ver.

"Estados Unidos rechaza las alegaciones sin sustentar de Maduro contra los líderes de la oposición. Las amenazas de Maduro y sus representantes de detención de los líderes de la oposición, incluidos González y Machado, son un intento antidemocrático de reprimir la participación política y aferrarse al poder", sostuvo el jefe de la diplomacia estadounidense.

La declaración de Blinken llega poco después de que los ministros de Exteriores del G7, el grupo que reúne a algunas de las economías más avanzadas del mundo, reclamasen a Maduro la publicación oficial de las actas y le exigieran "contención máxima" ante la oposición y los participantes en las protestas.

Se calcula que cerca de ocho millones de venezolanos han abandonado el país en los últimos años. A Estados Unidos han llegado desde 2021 más de 800.000 venezolanos, de los que 114.695 arribaron en el primer semestre de este año.

La presión sobre Maduro también llegó el viernes de la mano de los Gobiernos de Brasil, Colombia y México que pidieron a las autoridades electorales de Venezuela la publicación de los datos desglosados de las elecciones presidenciales, indicando que "el principio fundamental de la soberanía popular debe ser respetado mediante la verificación imparcial de los resultados", y subrayaron que "las controversias sobre el proceso electoral deben ser dirimidas por la vía institucional.

A través de un comunicado conjunto, hicieron un llamamiento a los actores políticos y sociales "a ejercer la máxima cautela y contención en sus manifestaciones y eventos públicos con el fin de evitar una escala de episodios violentos". "Mantener la paz social y proteger las vidas humanas deben ser las preocupaciones prioritarias en este momento", señalaron.



Edmundo González saluda a los simpatizantes opositores durante una protesta, el pasado martes en Caracas. MARINA CALDERÓN

La oposición reclama la victoria y dice que tiene al menos un 84% de las actas

Fortuna

Entrevista Decano del Colegio Oficial de Arquitectos de Madrid

Sigfrido Herráez: “A Madrid le falta playa, pero no creo que quede mucho para que la tenga”

La creciente afluencia turística y el cambio que ha supuesto el dejar de ser un lugar de paso para convertirse en un destino apuntan a que la capital tiene algo especial ▶ Si bien, es complicado identificar un icono único de la ciudad

FERNANDO BELINCHÓN
MADRID

La ciudad de Madrid tiene muchas cosas, pero hay algunas que no. Además de no tener mar ni una playa en condiciones, no es fácil nombrar un símbolo único que evoque su recuerdo sin dudar. A la pregunta de si necesita uno o no, Sigfrido Herráez, decano del Colegio Oficial de Arquitectos de Madrid, responde que lo que ocurre es que ya tiene muchos símbolos.

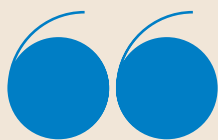
En diferentes listas de ciudades más bellas del mundo, o cuando se le pregunta a la inteligencia artificial cuáles son las urbes que vale la pena visitar por su belleza, Madrid no aparece en las respuestas, ¿por qué?
Hay una parte de subjetivo en eso. El otro día me llamó la atención el volumen de gente que había en el Mercado de San Miguel a las 11 de la mañana de un lunes. Vienen mareas y mareas de personas a visitar Madrid, y eso es porque tiene un atractivo. Hay un atractivo por excelencia en las ciudades que es el que aporta la propia ciudad en sí. Su trazado, su historia. La arquitectura siempre es un atractivo. De cualquier ciudad del mundo que vayamos tendremos el recuerdo concreto de una plaza, de un edificio. No nos engañemos. Madrid tiene esos atractivos y eso explica la afluencia turística. Eso está empezando a crear problemas de convivencia entre los tradicionales moradores y los turistas, pero, por otro lado, hay algo en la ciudad de Madrid que atrae.

¿Qué le falta a Madrid para entrar en esas listas? Estambul tiene la explanada de las mezquitas; Praga, el puente... ¿Existe un punto así en Madrid?
Existe. La afluencia de gente así lo indica.

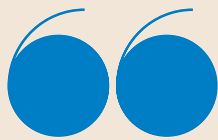
¿Quizás los que vivimos aquí no lo vemos?
El otro día vino un amigo mío de Pontevedra. Le llaman la atención cosas que a nosotros no porque las vemos siempre. La arquitectura, la ciudad, los museos. Muchos vienen pensando en el Prado, pero luego se quedan tomando unos huevos en Casa Lucio. Hay unas imágenes con las que la gente se queda de Madrid. La Plaza Mayor, el edificio del ayuntamiento, el Círculo de Bellas Artes. Hay una serie de edificios que no hace falta ser un erudito para admirarlos. Comparando con Berlín, por ejemplo. Berlín es una arquitectura del siglo XX, muy buena, pero no tiene un centro histórico. Aquí te metes a callejear en el Madrid de los Austrias y tienes la sensación real de que estás en esa época. Esa mezcla hace que Madrid debiera estar en esas listas.

¿Los visitantes aprecian Madrid? ¿Cómo ha evolucionado su percepción de nosotros?
Hace 20 años la pernoctación era de una noche. Era gente que paraba de paso para luego ir a la playa. Ahora no. Ahora la pernoctación es de tres, cuatro noches o una semana. Tienen un día de museos, otro para la gastronomía, otro para visitar Toledo, otro para El Escorial...

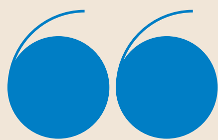
¿Le falta algo a Madrid?
No sé si le faltan focos de atracción. ¿Un museo de arte moderno? El Reina Sofía es un gran museo. ¿Una pinacoteca? Yo creo que están en una liga muy similar el Hermitage, el Louvre y el Prado. Estamos en el top de casi todo. Lo que no tenemos es mar. A Madrid le falta una playa, pero no creo que quede mucho para que la tenga a base de potabilizar y aumentar el caudal del río. Sería un atractivo evidente.



Berlín no tiene centro histórico. Aquí callejeas por el Madrid de los Austrias y tienes la sensación de que estás en esa época



El Guggenheim es un foco de atracción incomparable; pero ¿es necesario un Guggenheim en Madrid?



Barcelona ha tenido y tuvo un protagonismo enorme en arquitectura de ciudad. Los arquitectos gobernaban la urbe

Quizás no tenemos ese sitio, ese símbolo. No tenemos la Sagrada Familia, un Guggenheim, una Torre Eiffel o una Estatua de la Libertad. Ese símbolo que la gente lo vea y lo relacione con Madrid. ¿Tal vez lo más parecido es la Puerta de Alcalá?
Tenemos tantos que es difícil hacer sobresalir uno solo. El Museo del Prado es un templo arquitectónico, y luego mira lo que tiene dentro. El Guggenheim es un foco incomparable de atracción, y el que lo ideó merece todas las alabanzas, pero ¿es necesario un Guggenheim en Madrid con todo lo que tenemos? Por ejemplo, el edificio de la Fundación La Caixa. Es un edificio de los arquitectos Herzog & de Meuron, absolutamente reputados a nivel internacional. Ahora mismo hay colas en el Palacio de Cibeles. Luego aparecen hitos del siglo XXI como es el Bernabéu. Me has puesto el ejemplo de la Puerta de Alcalá, pero tenemos otras tres. La de Toledo, la del Hierro y la de San Vicente. Yo creo que Madrid tiene y puede presumir de mucha calidad en la arquitectura y en el urbanismo.

¿Cree que podríamos ver un proyecto emblemático en los próximos años en Madrid?
Pienso que todos los alcaldes tienen como una especie de obligación de tener un proyecto por el que se les recuerde. Para Álvarez del Manzano fueron los cruces este-oeste, María de Molina y Cristo Rey. En los distritos no había centros de tercera edad ni polideportivos. Estuvo 12 años y dejó Madrid cambiado con más infraestructura y equipamientos. Alberto Ruiz-Gallardón logró eso con Madrid Río. Transformó una parte de la ciudad. Este discurso es el que le transmito siempre a Almeida. Es necesario tener un proyecto de ciudad, que puede ser Campamento o Madrid Nuevo Norte. Algo que deje un recuerdo de su legislatura. Madrid Nuevo Norte va despacio. Hay que pensar en proyectos a cuatro años. El río lo fue. El hito de Enrique Tierno Galván fue el cambio cultural en Madrid. Cada alcalde es recordado por un hito y ahora mismo José Luis tiene que dibujar el suyo. Puede ser la playa a lo mejor.

¿Qué más cosas podría ser ese proyecto?
Madrid Nuevo Sur. Es un proyectazo. Es continuar con el eje del río, hacer la curva de la M-30 de Vallecas. Méndez Álvaro. Todo esto es un proyecto que se llama Madrid Nuevo Sur. Consiste en dar continuidad a Madrid Río de tal forma que pueda llegar hasta el puente de Ventas. Es un proyecto que hay que pensar muy bien, no solo la parte técnica, sino el qué poner allí. Mantener el equilibrio de la ciudad es uno de los grandes proyectos de la urbe.



Comer en un restaurante, un 4,3% más caro que hace un año

Los precios de los restaurantes en España experimentaron una subida media interanual del 4,3% en julio, según los datos del estudio *Restaurant Price Tracker* de la consultora Simon-Kucher. La firma ha detectado variaciones significativas entre las diferentes comunidades autónomas, siendo Andalucía la que lidera ese incremento de precios en los últimos doce meses, con un 7,1% de alza, seguida de Cataluña, con un 6,9% de repunte.

Restaurante Pizzart de la calle de Recoletos en Madrid. CEDIDA POR PIZZART

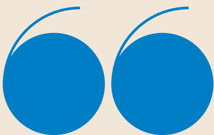
En su opinión, ¿cuál es la ciudad española que más tiene que decir desde el punto de vista arquitectónico?
Barcelona ha tenido y tuvo un protagonismo enorme en arquitectura de ciudad. Los arquitectos gobernaban la ciudad de la mano de Maragall. Todo se hizo muy bien tanto en equipamientos como en infraestructuras. Hay un proyecto de ciudad y de arquitectura a años luz de todo lo demás. Ejemplos de modelos que tienen algo: Valencia o Bilbao. ¿Dónde está apareciendo nuevamente esa concepción de ciudad que recuerda a lo que pasó en la Ciudad Condal? El Barcelona del año 92 de hoy es Málaga. El alcalde malagueño ha atraído a los grandes museos, ha trabajado con fineza en la ciudad y ha buscado la calidad de vida desde el diseño urbano. Luego merecen mención aparte las ciudades tradicionales que tienen su encanto sin necesidad de hacer nada. Santander, San Sebastián, Santiago de Compostela, Toledo, Granada... Una cosa es lo que nos ha dado la historia y luego otra cosa es lo que han transformado los gestores.

¿Hasta qué punto tiene libertad un arquitecto?
Los concursos de arquitectura y de urbanismo dan libertad. Se hace un concurso, se presentan 50, 60 estudios y ahí está la libertad y la creatividad. Pero además también está la calidad. Cuando los jurados vemos 70 proyectos sabemos cuáles son los tres mejores. Los grandes edificios de Madrid son consecuencia de concursos y esto la gente no lo sabe. El Círculo de Bellas Artes fue resultado de un concurso. Lo ganó un hombre joven entonces, Antonio Palacios. Llegó con algo transgresor con la norma en altura. Le dieron ganador y se construyó. Fíjate en la belleza del edificio. El palacio de telecomunicaciones igual, otro concurso. Todos los grandes edificios buenos son concursos. En el urbanismo también es importante que se comparen propuestas. En Madrid estamos haciendo los mismos desarrollos urbanos que se hicieron en los años sesenta. Es muy anodino que estemos haciendo el mismo urbanismo.

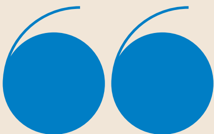
¿Por qué cree que pasa esto en el urbanismo? ¿Acaso porque los plazos son demasiado largos?
Puede ser. Qué ha pasado con Madrid Nuevo Norte, la parte rica de la ciudad de Madrid. ¿Por qué se ha acelerado? Porque ahora tienen que tirar con todo. Yo eso se lo he escuchado decir a los responsables, tanto del proyecto en sí como del ayuntamiento. ¿Por qué? Porque no pueden permitirse perder ni un minuto más en cambios del proyecto. Nadie quiere oír nada que no sea la orden de tirar para adelante. ¿Qué pasa?, que esto tiene su precio en los estudios de calidad. Lo están intentando, el discurso lo tienen muy bien. Tú hablas con los responsables y todo es medioambiental y ahorro energético. En Los Berrocales ha pasado lo mismo. Tantos años paralizados hacen que, cuando arrancan, los desarrollos no quieran perder ni un solo minuto. Luego hay que elegir buenos profesionales. Hay gente que trabaja de una forma y otros que no. Hay gente muy resolutiva que te hace un proyecto de reparcelación en 10 minutos y hay otra que te pregunta por cómo es el trazado de calle para que la sombra en verano evite que la gente ande a 40 grados por el sol. El secreto está en elegir bien a los profesionales. El otro día le dije al alcalde todo esto en relación con Campamento. Campamento no puede ser más de lo mismo. Ahora la prioridad debe ser urbanizar y construir en precio asequible. Si eso no es la prioridad de todos en todo momento, apaga y vámonos.



Sigfrido Herráez, decano del Colegio Oficial de Arquitectos de Madrid. COAM



La prioridad debe ser urbanizar y construir en precio asequible. Si eso no es la prioridad de todos, apaga y vámonos



Tantos años paralizados hacen que, cuando arrancan, los [nuevos] desarrollos no quieran perder ni un solo minuto

Primero se para todo y luego entran prisas... ¿Hace esto que se haya optado por tapar agujeros sacrificando la estética en pos de la funcionalidad?
Te pongo un ejemplo muy criticado, el Ensanche de Vallecas. Yo fui presidente de la Junta de Compensación porque los privados me eligieron. Yo aposté por hacer algo diferente y ahí están esos edificios tan raros que ves allí. Queríamos hacer mucha vivienda pública y una cosa que hasta entonces era rarísimo. Yo compré suelo desde el ayuntamiento al privado. Suelo en desarrollo, muy barato. ¿Por qué en 10 años se hicieron 10.000 viviendas, cosa que no hace nadie? Porque se compró ese suelo. Si tú te fías solo de las cesiones dependes de que se hagan, cosa que lleva años. Para ejecutar viviendas protegidas públicas necesitas tener voluntad. Voluntad es dinero. El ensanche tuvo las primeras galerías de servicio de todo Madrid. El gas, la luz... va por galerías transitables. Arriba se hizo una buena arquitectura en parte. Hubo privados que hicieron lo que quisieron y luego lo público que es lo que llama la atención. Vallecas adelantó a todos los PAU que llevaban haciéndose 10 años. Era el más grande, con 26.000 viviendas. Se puede y se debe hacer. No nos podemos permitir seguir haciendo lo mismo solo porque tengamos mucha prisa en hacerlo. Hay que hacerlo muy rápido, pero hacerlo muy bien, con parámetros del siglo XXI. Urgencia sí, porque la hay, pero calidad también. No solamente por lo bien hechas que estén construidas las viviendas, sino por cómo quedará configurado el espacio.

SMART LIFE

Móviles de altas prestaciones a precios asequibles

Tres ejemplos de teléfonos de primer nivel que cuestan como los de gama media

JORGE SANZ FERNÁNDEZ
MADRID

La línea que separa a un móvil de gama media de otro de gama alta es más difusa que nunca. Y los móviles en los que nos fijamos hoy son precisamente de ese segmento tan popular del mercado. Y es que estos teléfonos se caracterizan por dos aspectos: una ficha técnica potente, con uno o varios componentes propios de un *smartphone* de gama alta, y un precio que claramente podría encajar dentro de la gama media. Eso es lo que nos ofrecen los Realme GT6, los Samsung Galaxy S23 FE o el Xiaomi 13T Pro.

Tener un móvil potente, de diseño prémium, batería competente y una pantalla de calidad ya no es sinónimo de un gran desembolso de dinero. Ese lo hacemos habitualmente por teléfonos que en esos casos sí que tienen cámaras extraordinarias. Es seguramente el aspecto donde se diferencia una gama alta asequible de uno mucho más caro. Aunque esto no quiere decir ni mucho menos que estos teléfonos hagan malas fotos, para nada.

Sin duda alguna, uno de los mejores ejemplos de este tipo de móviles de elevadas prestaciones a precios contenidos es el Realme GT6. El teléfono de la firma asiática nos brinda algunas características que perfectamente podrían rivalizar con multitud de *smartphones* de primera categoría en el mercado, de ahí que utilice como grito de guerra el famoso Flagship Killer que en su momento empleara OnePlus precisamente para definir a esos teléfonos diseñados para competir con los móviles de alta calidad caros haciéndoles frente con un precio mucho más ajustado.

En el caso del GT6, tenemos el procesador para móviles Android más potente del mercado en este 2024, lo que ya nos da una idea de cómo se posiciona este teléfono en términos de rendimiento. Esto quiere decir que no tiene nada que envidiar a un Galaxy S24 en este aspecto, incluso podría llegar a superarlo en ciertas situaciones. Un móvil que presume también de una pantalla superbrillante, con un sobresaliente brillo de 6.000 nits. Esta además es Amoled LPTO, y ofrece tasa de refresco de 1 Hz a 120 Hz para imágenes ultrasuaves y fluidas.



Dos Realme GT6. IMÁGENES DE PRENSA DE REALME / SAMSUNG / XIAOMI

Otro aspecto en el que destaca es la carga rápida, con 120 W de potencia, que carga en tiempo récord, en alrededor de 40 minutos, algo sobresaliente para la batería de gran capacidad que tiene, de 5.500 mAh. La cámara de fotos es quizás el aspecto más flojo, aunque presume de buenos sensores, hasta tres traseros, y con estabilización óptica de imagen. Por último, es un teléfono que por menos de 500 euros puede brindarnos sensaciones de un móvil mucho más rápido.

Con un precio incluso más asequible, que hoy se mueve alrededor de los 400 euros, tenemos móviles como el Samsung Galaxy S23 FE, una suerte de versión Lite del móvil más avanzado de Samsung en 2023. Un teléfono que propone también una experiencia de alta gama, con procesadores como el Exynos 2200, uno de los más potentes de Samsung en los últimos dos años. A esto se suman una pantalla Amoled de 6,4 pulgadas, con un brillo elevado y alta tasa de refresco. Ofrece lector de huellas bajo la pantalla, así como una batería de mucha autonomía.

Son ‘smartphones’ potentes y con pantallas de calidad que se pueden adquirir por menos de 500 euros

Por último, el Xiaomi 13T Pro es otro de esos modelos de teléfonos relativamente asequibles, pero con una clara esencia de tope de gama. Este es un móvil que, si bien hoy se puede comprar por menos de 500 euros, partía de los 900, pero es un gran ejemplo de alta gama a buen precio. Presume de un potente procesador, así como de pantalla Amoled con tasa de refresco de 144 Hz y alta resolución QHD+. Además, a diferencia de los otros, cuenta con una cámara de altas prestaciones. Sobre todo, su cámara con teleobjetivo de 50 megapíxeles, con zum óptico sin pérdida.

Tres *smartphones* sobresalientes para una experiencia de uso de primer nivel a precio de gama media.

Escaparate



1

► **Realme GT6.** Pantalla de 6,78” LPTO Amoled con tasa de refresco de 120 Hz y resolución Full HD+. Procesador Snapdragon 8s Gen 3. Memoria RAM de hasta 16 GB. Almacenamiento interno de hasta 512 GB. Cámara trasera triple, con sensores de 50 megapíxeles, 50 megapíxeles teleobjetivo y 8 megapíxeles ultra gran angular. Batería de 5.500 mAh y carga de 120 W. Sistema operativo Android 14.



2

► **Samsung Galaxy S23 FE.** Pantalla de 6,4” Dynamic Amoled 2X con tasa de refresco de 120 Hz y resolución Full HD+. Procesador Snapdragon 8 Gen 1. Memoria RAM de hasta 8 GB. Almacenamiento interno de hasta 256 GB. Cámara trasera triple, con sensores de 50 megapíxeles, 8 megapíxeles teleobjetivo y 12 megapíxeles ultra gran angular. Batería de 4.500 mAh y carga de 25 W. Sistema operativo Android 14.



3

► **Xiaomi 13T Pro.** Pantalla de 6,7” Amoled con tasa de refresco de 144 Hz y resolución Full HD+. Procesador Snapdragon MediaTek 9200+. Memoria RAM de hasta 12 GB. Almacenamiento interno de hasta 512 GB. Cámara trasera triple, con sensores de 50 megapíxeles, 50 Mpx teleobjetivo y 12 Mpx ultra gran angular. Batería de 5.000 mAh y carga de 120 W. Sistema operativo Android 14.

MOTOR

El Hyundai Santa Fe crece y cambia tanto por fuera como por dentro

La quinta generación del SUV de mayor tamaño de la marca surcoreana ya está en los concesionarios con una tarifa que arranca en 57.020 euros

ELENA SANZ BARTOLOMÉ
VALENCIA

El Hyundai Santa Fe 2024 llega al mercado buscando a aquellos conductores que, según Eduardo Ramírez, el jefe de diseño de la marca en Europa, aspiran a combinar su vida activa conectando con la naturaleza y añadiendo un toque prémium. Disponible con cinco o siete plazas, crece en casi todas sus dimensiones. Ahora, el nuevo SUV mide 4,83 metros de largo (gana algo menos de cinco centímetros), 1,90 de ancho (una cifra que no varía) y 1,72 de alto. En la versión de cinco plazas, el maletero aumenta en 91 litros respecto a la generación saliente y tiene una capacidad de 725 litros.

Presume de un diseño exterior en el que se suceden las formas cuadradas con una clara inspiración del estilo norteamericano y que tienen un claro propósito: ofrecer un interior más amplio. La marca ha apostado por un aspecto limpio con superficies grandes, definidas y horizontales.

El automovilista se va a encontrar con un puesto de conducción integrado por un volante multifunción con un notable acabado de alta gama en la versión Tecno. Los asientos son especialmente cómodos, aunque las curvaturas laterales pueden resultar algo molestas. El salpicadero está equipado con una pantalla curva panorámica, que abarca el cuadro de instrumentos digital y el sistema de infoentretenimiento (12,3 pulgadas para cada superficie). De manera opcional, el Hyundai Santa Fe puede estar equipado con una proyección en el parabrisas de 12 pulgadas.

A España llega, únicamente, con dos motorizaciones electrificadas. La primera de ellas es una configuración mecánica híbrida, que está equipada con un motor de gasolina 1.6 turbo (160 CV) y un propulsor eléctrico de 47,7 kW (64 CV): la potencia conjunta es de 215 CV y el par máximo es de 265 Nm (1.500-3.500 rpm). Recurre a una batería de 1,49 kWh de capacidad, monta una transmisión automática de seis velocidades y está disponible con el sistema de tracción total de la marca.

La segunda versión es un híbrido enchufable. El motor de combustión es el mismo que en el caso anterior, pero el eléctrico alcanza ahora 72 kW (96 CV). Por lo tanto, la potencia total es de 253 CV y el par máximo de 265 Nm (1.500-3.500 rpm). Completa el esquema una batería de 13,8 kWh, que promete una autonomía oficial de hasta 54 kilómetros en ciclo combinado, que en ciudad puede alcanzar hasta 69 kilómetros. Esta propuesta también equipa el cambio automático de seis velocidades, tracción a las cuatro ruedas y ofrece las ventajas de la etiqueta Cero.

Ya está disponible en cuatro acabados: Maxx, Trakk, Tecno y Calligraphy. El primero de ellos es el de acceso y arranca en 57.020 euros (híbrido) o en 59.820 euros (híbrido enchufable), sin descuentos y sin ayudas.





El nuevo Hyundai Santa Fe tiene un estilo muy marcado en todos los sentidos. HYUNDAI

La oferta mecánica se basa en dos motores electrificados (uno de ellos enchufable) y con potencias de 215 o 253 CV



Mini. Nuevo acabado deportivo JCW con el motor de 204 CV

La carrocería de tres puertas del Mini recibe un nuevo nivel de equipamiento basado en la versión John Cooper Works (JCW) de altas prestaciones, pero que solo afecta al diseño exterior e interior. Cuenta con difusores específicos, acabado negro brillante para la parrilla, llantas específicas de 17 y 18 pulgadas, asientos deportivos y un salpicadero con trama de bandera de cuadros. Mantiene el motor de gasolina de 204 CV.



Mitsubishi. El Eclipse Cross PHEV rebaja su precio 17.500 euros

La variante híbrida enchufable del Eclipse Cross abre hueco en la gama para el Mitsubishi Outlander recibiendo una rebaja considerable que, financiando con la marca, deja su precio en unos interesantes 27.200 euros. Desarrolla una potencia de 188 CV, acelera de 0 a 100 km/h en 10,9 segundos, monta una batería de 13,8 kWh de capacidad y tiene una autonomía en modo eléctrico de 45 kilómetros.



Skoda. El renovado Superb ya tiene gama y precios en España

La nueva generación del Skoda Superb sigue estando disponible en formato berlina Limo o familiar Combi, con una gama formada por dos niveles de acabado (Selection y L&K) y con una variada oferta de motores: versión microhíbrida gasolina 1.5 TSI de 150 CV, 2.0 TSI de 265 CV, diésel 2.0 TDI de 150 CV, 2.0 TDI con 193 CV e híbrido enchufable de 204 CV. Ya está disponible desde 38.250 euros, incluyendo descuentos.

Lecciones de la literatura universal aplicadas al 'management'

'Sin noticias de Gurb' y el liderazgo empresarial

Por Mercedes Segura. Es fundamental satisfacer la necesidad de pasarlo bien trabajando, de bromear y reír, aunque casi siempre suele haber escasas oportunidades

S*in noticias de Gurb*, novela humorística del escritor Eduardo Mendoza, es un libro desternillante. Su genialidad, su originalidad, sus ocurrencias han conseguido que miles de lectores se desternillen de risa, literalmente, con sus páginas. Reír tanto es algo excepcional, no ocurre cada día, y menos en el entorno empresarial. Por ello, por su singularidad, repensar este título en referencia al liderazgo puede aportar luces, cuando menos, diferentes.

Dado el género, la primera enseñanza sería el sentido del humor que destila la obra de la primera a la última página. Sirva un botón como muestra: "Pilarín Kao [...] de niño emigró a San Francisco, pero se equivocó de barco y llegó a Barcelona. Como no ha aprendido el alfabeto latino, todavía no se ha percatado de su error, ni yo hago nada por sacarle de él. [..] El domingo es su día de asueto y lo dedica a buscar el Golden Gate (en vano) en compañía de toda su familia".

¡Qué importante puede ser esta herramienta en la gestión empresarial y cuán poco frecuente! Es fundamental satisfacer la necesidad de pasarlo bien trabajando, de bromear y reír, aunque casi siempre suele haber escasas oportunidades para ello. En determinados entornos y sectores se diría incluso que ambas variables, risa y trabajo, se consideran incompatibles. Sin embargo, si se les pregunta a muchos directivos con una dilatada carrera qué recuerdan de sus anteriores empleos, no suelen ser los objetivos alcanzados ni la facturación conseguida, sino los buenos momentos, las amistades forjadas, la camaradería, el buen rollo y las risas.

El humor en la empresa es fundamental. Todo con humor pasa mejor, hasta los mensajes más serios o poco atractivos. Ahora bien, conviene no tomarse a broma el humor; el humor es una cosa seria. Es necesario saber cuándo utilizarlo, ante qué públicos, en qué grado, pues quien se extralimita produce la broma de mal gusto que ofende o irrita. Dominar el tempo del humor como lo hace Mendoza en *Sin noticias de Gurb* es un arte y, en el ámbito empresarial, una gran ventaja en cualquier reunión, presentación o convenio. Cuando los ánimos están tensos, cuando parece que no hay salida en una negociación, cuando el interlocutor está enconado, una pizca de humor, por leve que sea, puede renovar la energía del ambiente, bajar el tono y remover los planteamientos para volver a empezar. El humor libera endorfinas y estas inciden directamente en la reducción del estrés, la disminución de las tensiones, el fortalecimiento de los vínculos, el aumento de la motivación y el fomento de la creatividad. Casi nada. Todo esto por un comentario jocoso.



El escritor Eduardo Mendoza, en una imagen del pasado enero. GIANLUCA BATTISTA



Es necesario saber cuándo utilizar el humor, ante qué públicos o en qué grado, pues quien se extralimita produce la broma de mal gusto

Hay también en el sentido del humor algo que puede resultar muy liberador frente a las estructuras de poder y las percepciones y relaciones que se generan en las empresas. Me refiero a utilizar el humor para acortar distancias jerárquicas en la comunicación con los equipos y colaboradores. Como *coach* en comunicación, observo entre mis clientes en la alta dirección dos grupos diferenciados. Por un lado, están aquellos que, frente a la imagen de poder que proyectan, son capaces de relativizar o tomar distancia, e incluso bromear al respecto. Por el otro, están los que se toman su puesto en la jerarquía muy en serio, y he observado que, por lo general, están más estresados y también más cansados, pues llevar ese peso a las espaldas cada día puede resultar agotador. Y, en ambos casos, sus empleados están deseando conocer a la persona detrás del cargo.

La obra es un cuento sobre un extraterrestre en búsqueda de su compañero, el alienígena Gurb, quien ha adoptado la apariencia de la cantante Marta Sánchez antes de desaparecer en la jungla urbana. Sin embargo, es mucho más que eso. En cada capítulo hay algo insólito, Mendoza sorprende con una actitud, un comentario, un hallazgo que desconcierta al lector por lo chocante, le asombra y atrapa. El marciano que duerme en pijama y reza el "Jesusito de mi vida", la burla constante sobre la Barcelona preolímpica, cada ciudadano con el que el marciano se cruza y cada historieta son una peripecia y una sátira que nos confronta con nuestra vida de urbanitas.

Todo el texto de Eduardo Mendoza es una invitación en toda regla al pensamiento no convencional, lo que Edward de Bono acuñó como "pensamiento lateral", y Jean-Marie Dru, como "la disrupción". Pensar disruptiva o lateralmente es justamente eso: abrir la mente, ser creativo, darle la vuelta a lo lógico y verlo desde el lado ilógico para obtener un resultado inesperado, diferente y tal vez genial. Este tipo de planteamiento disruptivo tiene hoy más vigencia que nunca a nivel empresarial, por supuesto con el apoyo de la inteligencia artificial, pero también para seguir aportando valor humano frente a esta, y puede ser muy útil para potenciar el desarrollo de los equipos. Dejar espacio a la creatividad del individuo y del grupo, confiar en el hemisferio derecho del cerebro y su capacidad para generar nuevos universos.

Incluso el texto literal de la novela podría inspirar nuevos negocios. En un pasaje el extraterrestre, harto del tráfico en Barcelona, sugiere dos soluciones. La primera, que la ciudad sea más llana, "pero eso tiene mal arreglo, pues está casi toda edificada", y la segunda, "que el ayuntamiento pusiera bicicletas a disposición de los transeúntes en la parte alta de la ciudad, con las cuales estos podrían ir al centro muy de prisa y casi sin pedalear. Una vez en el centro, el ayuntamiento (o en su lugar, una empresa concesionaria) se encargaría de meter las bicis en camiones y volverlas a llevar a la parte alta".

Desconocemos si los impulsores de Bicing en Barcelona leyeron este párrafo antes de lanzar el servicio, pero es, cuando menos, premonitorio. La inspiración está en todas partes, y la buena literatura, al igual que el resto de las expresiones artísticas, aunque parezcan alejadas del entorno empresarial, nos conectan con nuestra esencia, nuestros sentimientos y pensamientos. Y esa es la fuente de todas las cosas, también las económicas.

Mercedes Segura es profesora de comunicación de Esade.

Opinión

La política que rige la economía china

Por Águeda Parra Pérez. El objetivo para Pekín sigue siendo redoblar esfuerzos para potenciar su manufactura industrial

Analista del entorno geopolítico y tecnológico de China, fundadora de #ChinaGeoTech y autora de 'China, las rutas del poder'

En los últimos años, la economía ha dejado de acaparar el principal foco de atención de China para tomar el testigo la seguridad nacional, entendida como asegurar la cadena de suministro, mantener las ventajas competitivas que favorezcan el ascenso del gigante asiático en la cadena de valor, y alcanzar la ansiada autosuficiencia tecnológica. Pilares sobre los que el presidente Xi fundamenta el nuevo modelo de crecimiento de alta calidad de la economía china, aunque realmente son las cuestiones de índole de política interna y de rivalidad geopolítica las principales palancas que establecen los objetivos de China.

Desde la perspectiva económica, se esperaba que el tercer pleno del Partido Comunista de China marcara las nuevas directrices para revitalizar la economía. Más de 300 reformas son el resultado de uno de los cónclaves más esperados entre empresarios nacionales e inversores internacionales que ansían una mejora de la demanda doméstica y la recuperación de la confianza empresarial.

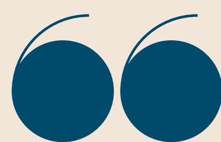
El encuentro se producía en un momento propicio para reformular políticas económicas, justo un año antes de que se revisen los objetivos del Plan Quinquenal y a medio camino de que finalice el tercer mandato de Xi Jinping. A pesar de ello, el tercer pleno ha finalizado sin el anuncio de grandes reformas que dinamicen la economía y frenen la prologada crisis inmobiliaria.

El protagonismo lo ha acaparado, sin embargo, la envolvente de la decisión política de posponer hasta 2029 la fecha objetivo para completar las reformas, estableciendo una nueva hoja de ruta que busca encajar la consecución de las ambiciones económicas y tecnológicas previstas para 2027 con la celebración del próximo gran hito para el Partido Comunista de China.

De esta forma, se establece un nuevo plan para los próximos cinco años que resta presión a que las reformas se deban completar favorablemente en 2027 ante un escenario geopolítico adverso, generando así un margen de tiempo que haría coincidir el simbolismo que representa la celebración del 80 aniversario de la República Popular China en 2029 con el anuncio de una China más fortalecida.



El presidente de China, Xi Jinping. GETTY IMAGES



Una segunda Administración de Trump traería al panorama geopolítico renovados desafíos

Así, el próximo Congreso Nacional de 2027 pasaría a ser un punto de control en la consecución de las ambiciones de China en lugar de marcar la habitual renovación de los objetivos de desarrollo socioeconómicos, favoreciendo una futura reelección de Xi en un cuarto mandato en calidad de promotor de las reformas.

De hecho, la cuestión táctica podría tener incluso un peso mayor en la ambición de Xi que el hecho de asegurar con la proclamación de unos objetivos conseguidos la pompa de una celebración que aglutina tanto simbolismo para el país. La renovación del mandato hasta 2029 supondría que sería Xi quien liderara las ambiciones de China hasta que la Casa Blanca acogiera un nuevo inquilino en enero de 2029.

Segundas partes nunca fueron buenas y, tras una guerra comercial iniciada con el primer mandato de Trump en 2018, de la que surgió la rivalidad tecnológica que enfrenta actualmente a ambas potencias y que ha alcanzado una dimensión mundial, una Administración Trump 2.0 traería al panorama geopolítico renovados desafíos que se sumarían a un ya tensionado tablero en el Indo-Pacífico. Sobre la mesa del Despacho Oval estaría la reafirmación o renovación de alianzas estratégicas, la redefinición o revisión del modelo de globalización, y el establecimiento de actualizados retos tecnológicos y de seguridad nacional que marcarán la rivalidad entre Estados Unidos y China y para los que Xi quiere mantenerse como interlocutor.

El primer punto de control será alcanzar el objetivo de crecimiento en torno al 5% para 2024, bajo un escenario en el que a las restricciones estadounidenses de tecnología que comenzaron en octubre de 2022 se sumarán los aranceles previstos por la Unión Europea a los coches eléctricos chinos, y previsiblemente también sobre los paneles solares. La Unión Europea comienza así a implementar medidas para avanzar en su seguridad económica reduciendo la dependencia de China en un proceso de *derisking*, no exento de puntos de fricción que van a marcar la relación bilateral en los próximos años.

Aunque las políticas anunciadas en el tercer pleno no han generado excesivo entusiasmo, el objetivo para China sigue siendo redoblar esfuerzos para potenciar su manufactura industrial, especialmente la relacionada con la fabricación de chips avanzados, así como la de equipamiento médico, software industrial y materiales avanzados, apostando por la investigación en tecnologías avanzadas y la reducción de barreras comerciales. Desafíos para los que China aspira a dar cumplimiento en los próximos años y que requerirán de una adaptación de las estrategias de *derisking* por parte de las grandes potencias.

Sentando las bases para una renovación de un cuarto mandato, el siguiente horizonte temporal para Xi sería 2035, fecha establecida para alcanzar un "sistema económico de mercado socialista de alto nivel". Para entonces, los desafíos podrán cambiar de nombre, pero se mantendrá la esencia de una rivalidad de dimensión global para lo que la Unión Europea debe también establecer sus mecanismos de seguridad nacional.



Parque eólico A Capelada, en Cedeira (A Coruña). ÓSCAR CORRAL

La tribuna de los fondos

Innovar en la financiación climática, un debate que pide cabeza fría

Por Hans Stegeman. Si bien los mercados voluntarios de carbono son una solución prometedora, aún están en sus primeras etapas

Economista jefe de Triodos Bank

La semana pasada tuvo el día más caluroso de la historia reciente. Nos volvemos insensibles a este tipo de noticias porque desde hace más de un año cada mes ha establecido un récord de temperatura global. Existe una gran posibilidad de que a principios de la década de 2030 superemos el umbral de 1,5 °C definido en el Acuerdo de París. Deberíamos sentir la urgencia de un planeta en calentamiento para acelerar la transición energética, pero el estrés térmico parece que lleva a la inacción. Aún estamos lejos de movilizar el capital necesario para lograr la transición energética.

¿Qué se puede hacer para acelerar la financiación climática? Desde muchos ámbitos se ve la financiación climática como un cuello de botella crítico para acelerar la transición energética. Abarca una gama amplia de instrumentos financieros destinados a abordar los desafíos climáticos, que incluyen subvenciones y préstamos de instituciones públicas como Gobiernos y fondos multilaterales, así como bonos verdes, impuestos al carbono e inversiones privadas. Todos esos recursos financieros se destinan a mitigar los impactos del cambio climático o a mejorar la resiliencia y la adaptación a las nuevas realidades que enfrentamos. Para cumplir con los objetivos del Acuerdo de París, los flujos financieros actuales deberían aumentar al menos tres veces, pero a pesar de realizar esfuerzos importantes todavía hay un déficit sustancial en la financiación necesaria.

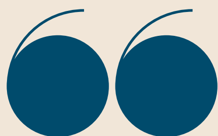
Esta cuestión se describe a menudo como una "brecha de financiación", un desajuste entre los proyectos que requieren financiación y el capital disponible para respaldarlos. La Climate Policy Initiative estima que para lograr el cero neto se necesitan 6,2 billones de dólares en financiación climática cada año 2030 y 7,3 billones de dólares anuales en 2050. Un acumulado de casi 200 billones de dólares.

¿Significa esto que simplemente necesitamos poner a disposición esa cantidad para la transición energética? La realidad es más compleja. Los Gobiernos y el sector financiero todavía canalizan fondos sustanciales hacia la energía fósil. Según el Fondo Monetario Internacional, los subsidios mundiales a los combustibles fósiles ascendieron a siete billones de dólares en 2022, el 7,1% del PIB mundial. No se trata de encontrar más dinero, sino de reasignar los fondos. Necesitamos descongelar el capital de los activos varados y redirigirlo hacia la transición energética.

Hay una razón por la que el capital se asigna aún de manera incorrecta. Los combustibles fósiles generan mayores beneficios que las energías renovables. Eso refleja una "asimetría financiera" en la que es fácil obtener ganancias de la explotación de la naturaleza, donde los recursos y las externalidades están infravalorados, y esto genera emisiones de carbono. Lo opuesto (invertir en restaurar la naturaleza) es más difícil porque a menudo produce rendimientos financieros limitados, a pesar de crear un valor público significativo. Redireccionar el capital requiere un cambio de mentalidad y reconocer que las ganancias privadas no deben darse a expensas del bienestar público.

Esta asimetría financiera hace surgir mecanismos financieros innovadores para hacer viable la financiación de la mitigación del cambio climático. Los mercados responden naturalmente a esta demanda con oferta, y viceversa. La buena noticia es que se logran avances y los volúmenes del mercado aumentan en todos los ámbitos, aunque todavía están lejos de lo que se necesita para cumplir los objetivos climáticos globales.

En primer lugar, se observa un cambio creciente hacia la financiación combinada, en la que los fondos públicos cubren las pérdidas y los riesgos iniciales, lo que apalanca el capital privado. En 2023, la financiación combinada alcanzó un máximo de cinco años y la financiación combinada relacionada con el clima aumentó un 107%, de 5.600 millones de dólares en 2022 a 11.600 millones de dólares en 2023. Aunque este progreso es alentador, los esfuerzos son todavía limitados en el contexto más amplio de lo que se necesita para abordar la crisis climática.



Los Gobiernos y el sector financiero todavía canalizan fondos sustanciales hacia la energía fósil

En segundo lugar, el mercado de bonos verdes (préstamos destinados a financiar proyectos de sostenibilidad, incluidas las iniciativas climáticas) tuvo un primer trimestre sólido en 2024, tras un buen desempeño en 2023. La emisión total va camino de alcanzar un billón de dólares este año. Sin embargo, simultáneamente los mayores emisores, principalmente los Gobiernos, aumentan su gasto en subsidios a los combustibles fósiles.

En tercer lugar, los mercados de carbono representan un enfoque aún más innovador. Existen en parte porque los reguladores han introducido topes y precios de emisiones de carbono, el más grande el Sistema de Comercio de Emisiones (ETS, por sus siglas en inglés) de la UE. En 2023 se negociaron aproximadamente 12.500 millones de toneladas métricas de permisos de emisiones de carbono en el mundo y el valor del mercado alcanzó los 949.000 millones de dólares, un aumento del 2% respecto a 2022. El ETS representó el 87% del total mundial y se espera que este mercado se expanda aún más si los Gobiernos implementan regulaciones de emisiones más estrictas.

Ahora el foco está puesto en los mercados voluntarios de carbono (VCM, por sus siglas en inglés), donde las iniciativas de restauración de la naturaleza generan ingresos mediante la venta de créditos de carbono. Sin embargo, esos mercados están plagados de controversias, incluidas las preocupaciones sobre los estándares, el lavado de imagen ecológico y la rentabilidad de los proyectos. Si bien los VCM son una solución innovadora prometedora, todavía están en sus primeras etapas, con un volumen global proyectado de solo 3.000 millones de dólares este año. Dada la magnitud de los desafíos que enfrentamos, esa cantidad es apenas una gota en el océano.

La financiación climática gana terreno y las soluciones innovadoras atraen aún más atención. Sin embargo, no es suficiente para enfriar el planeta. La financiación adicional necesaria para la mitigación y adaptación climática no solo provendrá de innovaciones financieras, sino de políticas sólidas, como un impuesto global al carbono, la eliminación de los subsidios a los combustibles fósiles, estándares obligatorios para mercados emergentes como los créditos de carbono y un compromiso firme de los Gobiernos para eliminar gradualmente los combustibles fósiles.

Estas medidas crearían un campo de juego equilibrado que facilitaría que las finanzas tradicionales apoyaran la transición energética sin depender únicamente de la innovación financiera. Debemos mantener la cabeza fría porque la financiación de la transición energética se verá más facilitada por una financiación menos favorable a los combustibles fósiles que por innovaciones financieras.

Perfil

Un ingeniero experto para reparar la seguridad de Boeing


JOSÉ MANUEL ESTEBAN

Kelly Ortberg, próximo CEO de Boeing

Con más de tres décadas en el sector, asumirá la jefatura del gigante aeronáutico, que atraviesa una crisis de confianza y resultados

DAVID VÁZQUEZ

El de Boeing era un vuelo que necesitaba un cambio de rumbo urgente. Como muestra, sus últimos resultados, presentados el miércoles. En los últimos seis meses, la empresa ha triplicado sus pérdidas netas para superar los 1.600 millones de euros negativos. En cuanto a la facturación, las noticias también son malas. La compañía apenas se ha quedado cerca de los 31.000 millones de euros, por debajo de los 35.000 millones del mismo periodo del año anterior, lo que supone un descenso del 11%.

Es la principal consecuencia de que, en los últimos tiempos, Boeing haya visto limitados por las autoridades los aviones que puede fabricar y, por consiguiente, vender. En concreto, de 266 aviones entregados en la primera mitad de 2023, Boeing pasó a fabricar 175 en el mismo periodo de este año, un 34% menos. Para entender su crisis, hay que remontarse a los años 2018 y 2019, cuando dos accidentes en modelos de Boeing se saldaron con la muerte de 346 personas. Aquello desató una crisis de reputación sin precedentes que dio lugar a que le entregaran las riendas como CEO a Dave Calhoun, experto contable y hombre con fama de buen comunicador. Pero pronto se vio que los problemas de Boeing iban a necesitar más que buenas palabras.

En enero de este año, un Boeing de Alaska Airlines perdió en pleno vuelo un panel destinado a tapar un hueco que quedaba cerca de la puerta de emergencia. En el mes de marzo, otro avión de Boeing, esta vez operado por Latam Airlines, sufrió una fortísima sacudida que mandó al hospital a 13 pasajeros. Desde luego, no fueron accidentes tan graves como los de 2018 y 2019, pero llueve sobre mojado. Entre uno y otro, la Administración Federal de Aviación de EE UU (FAA, por sus siglas en inglés) ya había publicado un informe demoledor que hablaba de que había una desconexión entre las altas esferas de Boeing y los responsables de la seguridad.

En otras palabras, que Calhoun no había resuelto el problema. Dando acuse de recibo, el primer ejecutivo anunció su dimisión en marzo. Esta debía ejecutarse a finales de este año, pero los malos resultados de Boeing han precipitado los acontecimientos. Su sustituto será Robert K. *Kelly* Ortberg (Iowa, EE UU, 1960), quien, sin tiempo que perder, tomará posesión de su cargo el próximo día 8.

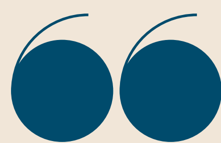
El perfil de Ortberg dista mucho del de Calhoun. Si el todavía CEO de Boeing destacaba por su faceta como contable, el del próximo responde más bien al de un técnico experto que conoce cada modelo de avión como la palma de su mano. No en vano, es ingeniero por la Universidad de Iowa, y cuenta con más de 35 años de experiencia en el sector.

Aficionado a los Hawkeyes –el equipo de fútbol americano de su *alma mater*–, casado con la dietista Valerie Ortberg y padre de dos hijas, Kaitlyn y Abigail, quienes han trabajado con él lo describen como un hombre íntegro, de carácter recto y con un gran sentido del humor. Empezó su carrera a principios de los ochenta en Texas Instruments, una empresa de materiales semiconductores. Allí, el ingeniero ocupó durante seis años diversos cargos en el área de gestión de datos, lo que le dio la oportunidad de ampliar su red de contactos. Dio con la experta en tecnología Nan Mattai, quien lo conectó en 2001 con Rockwell Collins, una compañía especializada en la industria aeroespacial.

Ortberg entró en ella asumiendo el cargo de director general de sistemas de comunicación, puesto en el que permaneció hasta su transición a sistemas comerciales, en 2002. Durante los siguientes cuatro años, trabajó para aumentar el negocio en un área muy afectada por los atentados del 11S. Sin embargo, no le fue mal. En 2006 pasó a dirigir operaciones de sistemas comerciales, hasta que cuatro años después asumió la dirección de operaciones de sistemas gubernamentales. Para 2012, su conocimiento de la empresa y el sector era tan profundo que su nombramiento como presidente y CEO de Rockwell Collins cayó casi por su propio peso.

Apuesta por los jóvenes

Filantropía. **Kelly Ortberg es copresidente de First. Fundada en 1989 por el inventor Dean Kamen, se define como una organización mundial sin ánimo de lucro que prepara a chavales de entre 4 y 18 años mediante un conjunto de programas de robótica.**



Quienes han trabajado con él lo describen como un hombre íntegro, de carácter recto y con un gran sentido del humor

En esos años, más de la mitad de los ingresos de la firma dependían de contratos públicos. Para tratar de reducir esta dependencia, en 2013 Ortberg lideró la compra de Arinc, una compañía de servicios comerciales, por cerca de 1.400 millones de dólares. En 2017 adquirió por 8.300 millones B/E Aerospace, un importante proveedor de asientos de avión y sistemas de iluminación de cabina. No pasó un año antes de que United Technologies, líder en el sector de la defensa, comprara Rockwell Collins por 30.000 millones.

Su elección como CEO de Boeing es coherente con lo que Calhoun confesó hace un par de meses, cuando, en el marco de la investigación del vuelo de Alaska Airlines, describió a las autoridades de EE UU a su candidato ideal para sustituirlo: “Intentaremos seleccionar a gente que sepa mucho de aviones. Somos raros. Estamos en un sector en el que los conocimientos especializados importan mucho”.

Ortberg se enfrenta al reto de tratar de mejorar la cuenta de resultados de Boeing. Para eso, antes debe convencer a los reguladores y a los clientes de que los problemas de seguridad son cosa del pasado y de que, bajo su mando, no se van a repetir. Antes de ponerse el traje de ejecutivo, el nuevo piloto deberá enfundarse el mono de mecánico y ensuciarse.

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4º. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías

Fin de semana, 3 y 4 de agosto de 2024



Breakingviews

La fortaleza del yen es el menor de los problemas de Toyota

El escándalo de sus test y su tardía adopción de los coches eléctricos son preocupaciones mayores

KATRINA HAMLIN / NEIL UNMACK

Toyota pagará un precio por el cambio de suerte del yen. Ha perdido casi 30.000 millones de dólares, o un 11%, de su valor, en menos de dos sesiones bursátiles, liderando una caída más generalizada del índice de referencia del país, el Topix. Pero el fortalecimiento de la divisa desde mínimos espectaculares puede ser la menor de las preocupaciones del presidente, Akio Toyoda.

Un cambio en los tipos mundiales será sin duda doloroso. El Banco de Japón sorprendió el miércoles con una subida y dejó entrever nuevas alzas, lo cual provocó un repunte del yen. Horas más tarde, la Fed señaló que podría recortarlos ya en septiembre. El estrechamiento del diferencial entre los retornos de los bonos a 10 años de ambos países alimentará la apreciación del yen, que afectará a los beneficios empresariales y a las acciones: según Goldman Sachs, Japan SA genera el 20% de sus ingresos en el extranjero.

En Toyota, la debilidad del yen ha enmascarado algunos de sus propios problemas. El jueves, los resultados de abril-junio mostraron que el beneficio operativo aumentó un 17% interanual, hasta 1,3 billones de yenes (8.700 millones de dólares); la mayor parte se debió a las ventajas de los tipos de cambio.

Un escándalo en torno a los test es un dolor de cabeza autoinfligido. Los volúmenes de ventas en Japón se redujeron en más de un cuarto tras las revelaciones en junio de irregularidades en la certificación que se remontan a 2014. Esto paralizó temporalmente algunas líneas de producción en su mercado nacional, que aportó casi un décimo de las entregas de 2023. El daño puede crecer: el Gobierno ha encontrado más casos en los que los modelos no estaban debidamente certificados, y exigió lo que Toyota llama "reformas drásticas".

Mientras, su tardía adopción de los vehículos eléctricos sigue siendo un quebradero de cabeza. Las ventas de coches de batería pura siguen siendo ínfimas, menos del 2% del total. Y aunque vende un número mucho mayor de híbridos, ese negocio aún no es lo bastante grande como para impulsar un cambio de tendencia.

Los inversores tendrán menos paciencia con los pasos en falso si las acciones también se ven arrastradas por los movimientos de las divisas. Ya han expresado su descontento por la reelección de Toyoda en su cargo con solo el 72% de los votos en la junta general anual de junio; él reconoce que no podrá continuar en su puesto si el apoyo sigue cayendo deprisa. Un yen más fuerte es un problema compartido por Japan SA y, para empresas como Toyota, deja poco margen para esconderse.



Un Toyota Prius en el salón del motor Gaikindo, en Tangerang (Indonesia). EFE

El rearranque de Volkswagen

Volkswagen está dando un empujón a su complicado cambio de rumbo. El CEO, Oliver Blume, está cerrando plantas y despidiendo personal. Estas caras medidas afectarán a la rentabilidad este año, pero es de esperar que conduzcan a una máquina menos hinchada.

Los resultados del primer semestre son mejores de lo que podría parecer. Un triste descenso del 11,4% en el beneficio operativo se debe en parte al coste del despido de personal en el inflado negocio principal. Sin él, el margen habría sido del 7,1%, en lugar del 6,3%. Y, pese a una brutal guerra de precios en China, los ingresos crecieron un 2%, hasta 159.000 millones de euros.

Esos elevados costes de reestructuración, equivalentes a más de 800 millones en el segundo trimestre por sí solo, pueden repetirse. En junio de 2023, Blume prometió situar el margen operativo entre el 8% y el 10% a medio plazo, y su unidad menos rentable –la *división central*, que fabrica los coches Volkswagen, Seat y Skoda– en el 8%. Los analistas solo esperan que esta unidad alcance una rentabilidad del 5,2% en 2027, según Visible Alpha. Blume tiene otras opciones para aumentar este margen. Se ha embarcado en una serie de audaces acuerdos con socios como Rivian. Esto debería permitirle reducir las inversiones en software, que absorbieron 1.200 millones en el primer semestre.

Pero es probable que el panorama empeore. La debilidad de la demanda mundial podría debilitarse aún más si no se reducen rápido los tipos. Según el índice Auto1, los precios de los coches usados en Europa caen casi un 8% interanual. Siguen un 16% más altos que antes del pico de la pandemia, lo que sugiere que hay margen para más daño.

Luego está China. Las entregas de Volkswagen allí cayeron casi un quinto en el segundo trimestre. Y los grupos chinos están acaparando cuota de mercado en Europa... que también podría ser un problema. A partir de 2025, los fabricantes tendrán que empezar a cumplir las normas para frenar las emisiones de carbono. Eso puede obligarles a vender más eléctricos baratos para evitar multas. Sin embargo, las ventas de estos se están estancando. Los eléctricos fueron solo el 8% de las entregas mundiales de VW en el segundo trimestre, y el número de unidades vendidas en Europa cayó un 7,7% interanual. En UBS calculan que el margen operativo de VW podría reducirse en 2025 hasta el 6,2%, en parte debido al impacto de las nuevas normas de la UE.

Según LSEG, Volkswagen cotiza a un ratio precio/beneficio de solo 3,3 veces, frente a las más de 4 que valía cuando Blume anunció sus objetivos. Los inversores no se hacen ilusiones.

Bill Ackman nunca será el próximo Buffett

LAUREN SILVA LAUGHLIN

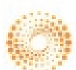
Qué le salió mal a Bill Ackman? El agresivo gestor de *hedge funds*, que se propuso recaudar unos 25.000 millones de dólares con la esperanza de convertirse en el próximo Warren Buffett, retiró su OPV el miércoles. El mensaje premonitorio: llegar a las masas inversoras es difícil. Ackman lleva tiempo queriendo gestionar capital disponible indefinidamente, "como Warren". Su fondo cerrado Pershing Square USA le habría permitido respaldar a empresas, y existen leves similitudes con su ídolo.

Ambos van a lo grande o se van a casa: Buffett con Apple, y las grandes participaciones de Pershing Square en Chipotle Mexican Grill, Canadian Pacific Railway y otras firmas en las que ha impulsado un cambio. Todos han fracasado: Buffett en periódicos y aerolíneas, Ackman en Valeant Pharmaceuticals y Herbalife. Si los retornos pasados fueran el único punto de referencia, el discurso de Ackman podría resonar. Este afirma que, desde 2004, el de su fondo colectivo ha superado el 2.000%, incluso tras comisiones, más del triple que la de Berkshire y el S&P 500 en el mismo periodo.

A medida que los fondos envejecen y se hacen más grandes, batir al mercado es más difícil, una desventaja para Berkshire. Ackman también habla de sacudir los equipos de gestión, como hace el capital riesgo, solo que sin tomar el control ni pedir tantos préstamos. Blackstone tiene 5.000 empleados, mientras que Pershing Square cuenta con unas pocas decenas.

Ackman ha generado un cuarto de sus beneficios con menos del 2% del capital disponible usando estrategias de cobertura que llama "asimétricas". Estas tácticas suelen ser más fáciles para las empresas más pequeñas y ágiles. Buffett también gestiona el riesgo, pero asegurándose condiciones favorables a cambio de su imprimátur y su dinero.

Atraer a los inversores de a pie implica además algo más que retornos. Buffett sigue siendo objeto de culto, pese a que últimamente solo ha superado por poco al índice de referencia. Su adicción a la Cherry Coke y su simplificada sabiduría contrastan claramente con Ackman, que se entrega a la ostentación financiera y se despacha a gusto en las redes. El Oráculo de Omaha ha vivido en la misma casa de Nebraska más de 50 años; Ackman pagó 23 millones por un ático en Manhattan en 2018. Aspirar a ser el próximo Buffett es ambicioso, pero hace falta mucho más que invocar su nombre.


REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Carlos Gómez Abajo, es responsabilidad de CincoDías.